

瑞聲上季少賺28% 股價即插7%

手機市場低迷 續注重研發升級產品

全球手機出貨量持續疲弱，人民幣亦走弱，瑞聲科技（02018）今年首九個月純利跌21.2%至27.52億元（人民幣，下同），每股盈利225.2分，單計第三季度純利則挫28.7%至9.73億元，每股盈利79.6分，收入跌8.5%至48.69億元。董事總經理莫祖權今年5月曾預料今年收入將有雙位數增長，但他昨則表示，不再作相關預測，冀明年表現更好。瑞聲股價應聲向下，昨日收報55.8港元，急跌7%。

大公報記者 李永青

瑞聲第三季度業績		
項目	金額 (億元人民幣)	按年變化
收入	48.69	-8.5%
毛利	18.04	-17.9%
毛利率	37.1%	-4.2個百分點
純利	9.73	-28.7%
每股盈利	79.6分	-28.7%

摩根士丹利發表報告，指瑞聲第三季純利較該行預期低出19%，較市場預期更低出逾20%，主要是由於觸控及射頻業務收入疲弱所致。瑞聲期內收入約48.7億元，按年下跌9%，按季則增長29%，較該行預期低出13%。該行表示，按瑞聲業務分類來看，其聲學分部更具防守性，為第三季收入貢獻51%。觸控及射頻業務收入則按年下跌21%；光學業務收入按年有翻倍增長。大摩予瑞聲目標價為102港元，投資評級為「增持」。

加速在中端市場滲透

按業務分類，首九個月，聲學分部銷售額同比增長2%至68億元。受舊產品價格壓力影響，首九個月毛利率同比下跌3.7個百分點至37.9%。為了加速在中端市場的滲透，亦同時推出改良版本的超線性結構解決方案，有望進一步提高聲學分部的收入和毛利率。

觸控馬達及精密器件方面，首九個月處於規格升級周期低谷，令銷售表現欠佳。功能及設計的有限改動使得平均售價下跌及出貨量減少。此合併業務分部收入同比下跌18.3%至53億元，毛利率同比下跌4個百分點至39.1%。但集團相信，觸控馬達及精密器件的需求，將推動業務增長。這



▲瑞聲科技董事總經理莫祖權
大公報記者李永青攝

投資者關係主管龔思偉表示，長遠通過各業務產品創新推動毛利率回升。聲學方面將推出下一代SLS、進一步滲透中檔機，提升單價；觸控馬達則可豐富產品線；光學業務會增加產能，發揮公司在微型技術的優勢。首三季Android客戶佔比輕微提升約4%。

另外，集團首九個月微機電系統器件業務收入實現同比增長5.5%至6.12億元，但第三季度收入卻同比下跌11.9%至2.68億元。集團會透過整合微機電系統設計和數位ASIC芯片的上游設計能力，實現更精準的語音辨識能力，而微機電系統器件市場日益壯大，將捕獲此需求增長機會，以推動此分部收入和利潤率的增長。



高中低端市場齊拓覓出路

新聞分析
大公報記者 李永青

全球手機出貨量連跌四個季度，瑞聲科技（02018）收入及毛利率俱跟跌。智能手機普及化程度高，市場漸趨飽和，新手機的功能已開始變得沒有大驚喜出現，消費者換機的頻率急劇下降，手機零配件商業業務直接受累。因此，這類公司業務需走向多元化，才能保持業務與盈利能力持續增長。

市場分析認為，瑞聲科技在聲學、3D玻璃金屬框、射頻天線等器件業務實力雄厚，更應積極開拓收入來源，其中一個可考慮的方向，是拓展車載鏡頭市場。隨着

車聯網及自駕駛年代來臨，全球各大車廠都巨額投資於自動駕駛研發，市場對車載鏡頭需求充滿憧憬，相信有關產品需求急速上升。若能把握機遇，瑞聲在這方面定可有一番作為。

另一方面，由於新款手機欠缺驚天動地的新功能，而舊款產品的功能已做得非常不錯，消費者升級換代的必要性不高，以往般不停追逐高價新智能手機的情景料一去不返。反而，近年一些公司推出功能上貼近於貴價手機，但價格屬中端的產品，憑着出色的性價反而贏得消費者垂青，故手機零部件供應商亦應尋求拓闊這個領域的市場，爭取與更多國產、東南亞，或其他新興市場冒起的手機商合作，高中低端市場齊齊拓展，以求獲得更多新訂單。

內地家族企業僅21%有傳承計劃

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：羅兵咸永道發布2018年全球家族企業調查中國報告：《價值和理念打造中國家族企業競爭優勢》，報告顯示，擁有明確且經過商定的價值觀能讓企業在包括提高企業聲譽及可持續發展等多方面受益。同時，家族企業需要重視並制定繼任規劃，以確保家族基業長青。

中國內地及香港私人財富服務主管稅務服務王志偉表示，由於大部分內地企業家都是白手興家，而且較為「一言堂」，因此對於將企業轉交下一代的關注度及成熟度較香港為低。報告顯示，僅有21%內地家族企業表示目前有制定繼任計劃，而香港和全球分別有43%及49%家族企業有制定繼任計劃。

根據報告，內地企業有約四分之一為第一代，內地企業第一代佔比較香港為多，香港約53%為第一代，34%為第二代，目前仍未知道未來會否「富不過三代」。另外，報告中亦提及，在某些行業的創辦人較為年輕，例如新科技，互聯網等企業，由於創辦人較年輕，故此對於傳承方面關注度較低。但相較2016年，情況已有大改善，當中以「企業管理傳承」及「資產傳承」的關注較多。另外，由於內地企業的第一代掌權人較為年輕的緣故，他們一般會較開放接受數字化的改變。相反，百年企業或較為有歷史性的企業則較為不願意接受，接受程度方面，內地企業亦較香港企業為開放。計劃交棒給下一代家族成員的內地企業及香港企業分別為42%及45%，低於全球平均值57%。另外，第一代掌權人要二代繼承，亦要二代願意，有58%內地二代繼承人加入家族企業工作，較2016年減少13個百分點，香港則有57%繼承人加入家族企業工作，較2016年增加13個百分點。

富地銀行港設代辦處 吸亞太高端客

【大公報訊】記者黃裕慶報道：冠城鐘表珠寶（00256）旗下子公司富地銀行（Bendura Bank）宣布在港設立代表辦事處，並已於今年9月正式開張。富地銀行香港代表辦事處負責人傅立（Philipp Forster）表示，對香港和中國內地的前景感樂觀，冀3至5年時間後，來自亞洲區的資產規模（AUM）佔整體銀行的比例，可由現時約5%提升到10至15%。截至今年六月底，富地銀行管理的資產規模約為40億美元。

以稅後利潤計算，在列支登士敦15家銀行之中，富地銀行（稅後利潤1180萬瑞郎，折算約9204萬港元）排名第四。

傅立表示，香港是該行在亞太區成立的首個代辦處，現時處於起步階段，連同他在內有三名員工，期望3至5年後增加到6至7人，並將代辦處提升為本地代辦處。

富地銀行行政總裁Andreas Insam表示，日後將致力拓展區市場和吸納區內高端客戶。長遠而言，控股股東冠城有意於5至10年內，在福建自貿區成立一家銀行。



▲左起：富地銀行香港代表辦事處負責人傅立、行政總裁Andreas Insam、策略總監Peter Krenn
大公報攝

聯想績佳 楊元慶：迎來強而可持續增長

【大公報訊】記者李潔儀報道：聯想集團（00992）派季度成績表，第二財季（7月至9月）多賺21%至1.68億（美元，下同），優於預期，季度收入更創四年來新高，中期息派6港仙。董事長兼首席執行官楊元慶表示，暫未見貿易戰對公司的影響，又指聯想已進入強而可持續增長的發展階段。

聯想第二季收入錄得133.8億元，按年增長14%。其中，貢獻最大的仍然是個人電腦和智能設備業務（PCSD），收入首次突破百億，按年增長18%至102.35億元，稅前利潤達5.15億元，同比升近37%，利潤率按季升0.1個百分點至5%。

手機業務方面，在智能設備業務集團（IDG）旗下的移動業務集團（MBG），第二財季收入錄得16.01億元，較去年同期下跌23%，惟受惠集中減少開支、簡化產品組合、專注能夠盈利的特定市場，令移動業務稅前虧損收窄至4900萬元。

楊元慶在電話會議上表示，中國以外的移動業務以及全球摩托羅拉品牌，在第二財季取得重要里程碑，實現運營收支平衡，同時移動業務核心市場收入繼續增長。他強調，期內手機業務的經營開支按年減少1.75億元。

業務未見受貿戰影響

對於中美貿易戰或對聯想集團美國業務造成風險，楊元慶回應指，目前未見貿易戰對公司業務的影響，強調會留意局勢的變化，暫無計劃改變任何策略部署。

集團首席財務官黃偉明補充說，集團一直有平衡各地區業務的投資，又指有信心各個業



聯想各項業務營收表現

（單位：美元）



賣地與辣稅收入減 德勤料港今年度錄赤字

【大公報訊】記者林靜文報道：香港上半年錄得財政赤字753億元，德勤中國指出，賣地收入和印花稅收入減少，加上政府在創新科技、樓宇安全、改善民生和教育等方面增加500億元支出，預計2018/19財年本港將錄得238億元財政赤字，政府原來預算會錄得466億元盈餘。德勤中國稅務合夥人陳嘉華認為，香港要發展多元經濟，政府便要增加投資，不排除下一財年會錄更大赤字。

特首林鄭月娥在最新一份施政報告中提及，要發展多元經濟，德勤中國對此提出多項建議措施，以推動本地創科及金融科技發展，及吸引跨國企業來港設立地區總部。稅務總監陳復新介紹，建議措施包括將研發和開發開支的

加計扣除拓展至更多研究機構；加快有限公司合夥制度的起草及立法程序；符合一定條件的金融科技企業以及地區總部的合資格收入獲得稅減半優惠等。

陳嘉華認為，港府不應過分依賴賣地收入，需拓展其他稅收。其中，應通過吸引更多金融科技公司來港，將更多專業服務人才聚集香港，可增加政府的企業所得稅和個人薪俸稅收入。

香港過去錄得超過十年以上的財政盈餘，陳嘉華說，港府要加大投資，短期出現赤字屬正常，惟市場毋須過分擔憂，料港府中長期會維持收支平衡或有盈餘的情況。至於港府提出的「明日大嶼」計劃料會增加財政負擔，她期

望屆時項目能帶來大額賣地收入。

德勤中國還建議，香港永久居民首套住房購買者獲50%印花稅減免、自住居所租金支出可從課稅收入中扣除、調整基本免稅額至14.5萬元、新增在職夫婦免稅額等。

此外，針對在粵港澳大灣區投資和營商的企業和人才，德勤中國提出一系列稅務優惠措施。陳嘉華稱，港府可與內地政府磋商，引入寬鬆措施以使在大灣區提供勞務活動的港企不會在內地構成應稅行為。

另外，可引入邊境地帶稅收條例，讓在內地工作，但在港居住的港人在港交稅。她還提出，進一步放寬大灣區內城市與香港的外匯額度，增加區內資金流動性等。