

瑞聲料5G谷四業務板塊 年各袋百億

上半年毛利率下滑 利潤大跌五成六

因市場整體疲弱，及一些新的設計方案尚未量產達到一定規模的階段，瑞聲科技（02018）今年上半年毛利率同比跌9.2個百分點至27.5%。此外，受毛利潤下滑與研發費用增加影響，上半年淨利潤同比下跌56.7%至7.7億元人民幣（下同），每股基本盈利0.64元，中期息每股派0.4港元，與去年同期相同。

大公報記者 李永青

董事總經理莫祖權表示，不同產品或板塊會有差異，有信心聲學、電磁傳動及光學業務的毛利率會提升，而精密零部件業務的毛利率「不可能」達到40%，行業平均水平為25%至30%。光學業務方面，第二季光學產品每月平均出貨量接近3000萬隻，預期明年年初有機會達6000至7000萬隻。

期內，因全球智能手機和客戶出貨量減少，規格創新、升級周期被拉長等因素影響，使得產品訂單減少以及產品價格壓力增大，今年上半年聲學業務收入和毛利率同比分別下降15%和7.4個百分點至36.5億元和30.1%，但預計下半年超線性結構產品的出貨量和平均單價將持續提升，聲學業務毛利率預計將得到整體改善。

光學業務收入增逾七成

光學方面，由於產能利用率與市場滲透率的提升，上半年光學業務收入同比增長73%至4.17億元。集團已成功滲透塑膠鏡頭供應鏈，成為全球三大供應商之一。第二季度月平均出貨量如期接近3000萬隻，相比去年同期翻倍。

電磁傳動及精密結構件業務上半年整體業務收入同比下跌12%至30.3億元；同期，精密結構件收入大幅上升，而電磁傳動產品業務下跌。毛利率方面，主要電磁傳動產品單價和出貨量均有所下跌；但基

於集團電磁傳動的核心技術及自動化製造優勢，達到了目標的營運效率，繼續保持了高水平毛利率。微機電系統器件業務上半年業務板塊收入同比上升11%至3.8億元，毛利率同比提升4.1個百分點至23.5%，微機電系統麥克風出貨量和單價於第二季度均有所上升。

展望未來，莫祖權認為，未來5G手機發展是隨用戶體驗而推進，換機潮不會突然發生。他又表示，國內5G基站對精密結構件的要求有所提高，會為集團帶來機會。同時，隨著5G應用和智能家居的普及，期望中長遠可在聲學、光學、震動馬達及精密結構件四個業務板塊上，達到每個板塊每年100億元收入的目標。

潘開泰任首席創新官

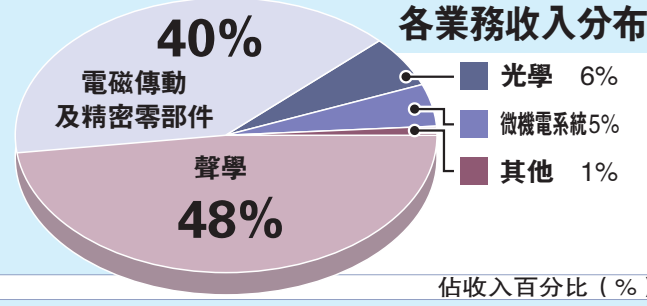
另外，瑞聲科技宣布，自8月24日起，委任潘開泰為首席創新官。潘開泰於2014年3月加入瑞聲，自此，其職責範圍由資訊科技擴展至研發及全球技術合作。現時，潘開泰主管資訊科技和先進技術設計小組，並參與有關領域的研發工作。

潘開泰持有由波士頓大學授予的數學和計算機科學理學學士學位，並為行政總裁潘政民和非執行董事吳春媛的兒子。截至2018年12月31日止，潘氏家族，包括潘政民、吳春媛、潘開泰及他們的家庭成員，合共擁有公司41.11%的股權權益。



◀左起：瑞聲科技董事總經理莫祖權、投資者關係主管郭美珊

瑞聲科技上半年各業務收入分布



瑞聲科技中期業績表

項目	金額（人民幣）	變化（%）
收入	75.68億	-10.2
毛利率	27.5%	-9.2個百分點
淨利	7.7億	-56.7
每股基本盈利	0.64	-56.2
中期息每股	0.4港元	無變化

業績遜預期 大摩予「減持」

【大公報訊】高盛發表報告指，瑞聲科技（02018）今年第二季純利遠遜市場預期，按年下跌48%至3.38億元人民幣，較該行預期低出20%，較市場預期更大幅低出41%，主要由於毛利率表現差於預期，由去年同期的35%，縮窄至今年第二季的25%，為自2010年以來的低位。該行表示，集團管理層將毛利率下跌歸因於市場需求疲弱，及部分新設計的解決方案仍在早期階段，雖然市場佔有率正提升，但並未

達最佳規模。高盛維持對瑞聲的「中性」評級及目標價44元，相當於明年預測市盈率13倍。該行稱，集團毛利率遜預期呼應了該行對其基本面的謹慎看法，即使集團手機鏡頭業務不斷增長，但不足以抵銷聲學和觸控馬達業務市佔下降。

摩根士丹利發表報告則指，瑞聲第二季純利低於該行預期20%，主因受較低毛利率拖累，由第一季的30%跌至次季的

25%，去年第二季更高達35.2%。報告又指，於上半年按不同業務的毛利率來看，除了微機電系統器件業務外，其他業務都出現下跌情況，當中聲學跌至30%，觸控馬達(haptics)及無線射頻(RF)業務更跌至29.7%，該行估計上半年光學業務錄虧損。公司於昨日收市後舉行電話會議，相信市場主要是關注公司聲學及觸控馬達技術的提升，以及毛利率有否復甦的跡象等。該行維持公司「減持」評級及目標價38元。

華晨純利跌9.4% 下半年推多款新車

【大公報訊】華晨汽車（01114）宣布，截至6月底止中期業績，股東應佔溢利32.3億元（人民幣，下同），按年下跌9.4%，每股盈利0.6402元，中期息0.11港元。主席吳小安於記者會指出，保持旗下華晨寶馬的全年銷售目標增長15%，因下半年有多款新車推出，包括7月份推出3系，以及全新X2和X1改款，對豪華市場增長有信心，上半年增長都跑贏市場。

期內，華晨寶馬汽車對集團貢獻之未經審核純利比去年同期減少3.4%至35.53億，該寶馬合資企業銷量達26.4萬輛寶馬汽車，同比升25.9%。

華晨雷諾售出20234輛輕型客車及MPV，同比減少11%。於售出之車輛數目當中，海獅輕型客車佔18132輛，減少13.6%。此外，閣瑞斯產品之銷量由去年上半年之1544輛下跌7.5%至今年同期之1428輛，銷量下跌是由於產品組合成熟及市場競爭激烈所致，加上內地實行多項新

法規亦影響集團輕型客車及MPV之銷情。

管理層指出，儘管市場放緩，華晨寶馬汽車對內地豪華汽車行業長遠發展前景依然抱有信心。全新X3產品將為重點產品，可有助提升華晨寶馬汽車之產品組合之競爭力。此外，新3系轎車、華晨寶馬汽車於國內生產之第七款寶馬型號X2運動型多功能車，以及X1中期改良版本汽車均預定於今年下半年推出，有關新產品將進一步推高銷量。另外，寶馬正在進佔內地豪華電動汽車供應商之領導地位。

再者，華晨寶馬汽車已就其新能源汽車策略及未來數年之產品陣容預先擬定藍圖，以積極進軍這一潛在利潤可觀及快速增長之行業。華晨寶馬汽車將融入至寶馬之全球生產網絡中，當中X3純電動（「BEV」）產品將由華晨寶馬汽車獨家生產並於2020年後出口至全球各地，便利中國出口業務，未來新產品亦將配備傳統內燃機及BEV兩種型號，以靈活滿足市場需求。

寶龍調高全年銷售目標一成至550億

【大公報訊】寶龍地產（01238）中期核心盈利按年增50.9%至18.52億元（人民幣，下同），上半年合約銷售額升78.7%至292.03億元，總裁許華芳表示，下半年公司會有少量的促銷来提高回款，

而全年銷售目標亦會由500億元調高至550億元，而公司下半年可售貨值則約631億元。

對於銷售增長，許華芳否認公司有意「衝規模」，強調公司負債並無顯著上升

，表現較好是因為公司集中於長三角城市發展，目前土儲總貨值約3000億元中，約73%位於長三角，笑稱公司「擺地擺咗咗」。他又稱，公司仍屬「中小型」房企，未來相信可以保持30%左右的複合增長。

展望下半年，許華芳稱部分三、四線城市開始放緩，因此會審慎選擇城市買地，亦會堅持融資不拿貴錢，不買貴地。

至於公司有意分拆旗下商業管理上市，副總裁兼首席財務官廖明舜稱，相信分拆後公司股本增加、商業管理市盈率較高，料對寶龍財務帶來正面影響。許華芳補充，分拆是想釋放商業管理價值，並料對發展輕資產業務，及管理市場化有好處，未來商業管理目標三成來自輕資產，包括收購管理公司、商場管理權，其餘七成則來自寶龍地產。



◀左起：寶龍資本部總經理劉伯陽、副總裁兼首席財務官廖明舜、總裁許華芳、副總裁兼資本中心總經理黃文鐘

碧桂園服務多賺七成 股價升9%

【大公報訊】碧桂園服務（06098）中期利潤按年增73.4%至8.168億元（人民幣，下同），毛利率亦提升0.2個百分點至39.2%，業績造好推動股價午後抽升，一度高見21.45元，全日升9.6%至21元收市。總經理李長江表示，集團上半年新增收費管理面積3530萬平方米，有信心超標完成全年7000萬平方米新增目標。

管理組合將趨多元化

去年上市的碧桂園服務，早前分別收購港聯不動產和嘉凱城物業管理公司，李長江解釋，港聯不動產主要為商業物業管理，可以補充公司的「短板」，提高公司



◀左起：碧桂園服務首席財務官兼聯席公司秘書黃鵬、總經理李長江、副總經理郭戰軍、副總經理肖華

的專業能力。至於嘉凱城則為優質的物業公司，可為公司帶來有質量的規模擴張。截至目前，碧桂園服務旗下住宅管理佔比約90%以上，但李長江稱，隨著第三方的拓展加速，公司的物業管理組合也會漸趨多元化。

李長江稱，未來公司會以品牌拓展為主，收併購為輔，只要符合公司要求的都可以購買，而一些與物業管理業務有關聯的企業，也可以收購。

業務遍布各層次城市

對於有言論指商業管理利潤較佳，李

長江則認為住宅物業管理離客戶更近，能夠接觸更多人，可以帶來更多合作機會，毛利率甚至好過商業。不過由於母公司商業管理不多，若要發展會依靠外拓，包括以收購一些商場的管理公司等。

展望下半年，李長江稱房地產政策收緊並非新鮮事，公司已經適應不斷變化的政策，而且公司物業管理服務遍布一線至五線城市，甚至一些縣城都有業務，有足夠的經驗為發展商提供服務，在市場收緊的情況下，相信可以為發展商提供更多元的服務以吸引客戶，因此市場收緊反而對公司有利。



▶ 華晨下半年將推出多款新車

李家傑辭任東亞非執董

【大公報訊】恒地（00012）交棒，影響東亞銀行（00023）董事會。事緣四叔李兆基早前公布傳位兩子，由長子李家傑與次子李家誠，共同出任主席兼總經理職務。李家傑宣布，因出任恒地及中華煤氣（00003）主席，希望專注並投放更多時間，故退任東亞非執董和薪酬委員會委員職務。資料顯示，李家傑亦為小米集團（01810）的獨立非執行董事，不過目前並未退任。而李家傑於2013年獲



中環繁語

委任為東亞董事，服務東亞超過6年。東亞稱，李家傑辭任後，董事會成員人數為15名，包括3名執行董事、7名非執行董事及5名獨立非執行董事，該行正物色出任獨立非執行董事的合適人選。

四叔於今年3月20日公布，因年事已高，退任恒地、煤氣（00003）主席職務，並於5月28日股東會後正式退任，由兩子接班。根據安排，交棒後長子李家傑主管集團內地業務，而次子李家誠則負責香港業務。