

阿里擬月底港股掛牌 233億增持菜鳥

【大公報訊】記者李潔儀報道：阿里巴巴宣布，斥資233億元人民幣增持菜鳥網絡，持股比例由51%提升至約63%，包括通過參與菜鳥網絡新一輪融資，以及向一名現有股東購買部分股權。

阿里巴巴集團董事局主席兼首席執行官張勇指出，物流是阿里巴巴商業操作系統的核心要素，無論是在中國還是全球市場，菜鳥都在發揮數智技術優勢，為商家和消費者帶來更好的服務和體驗。

菜鳥網絡自2013年成立，搭建智慧物流網絡平台。資料顯示，今年上半年，中國的快遞平均提速五個小時，菜鳥全球供應鏈提供「秒級通關」跨境服務，令進口物流時效提升5至10天。

較早前，菜鳥與人工智能物聯網芯片公司恩智浦半導體簽訂戰略合作備忘錄，雙方將探討基於頻頻識別（RFID）技術與智慧零售解決方案，推進物流供應鏈數字化戰略升級。

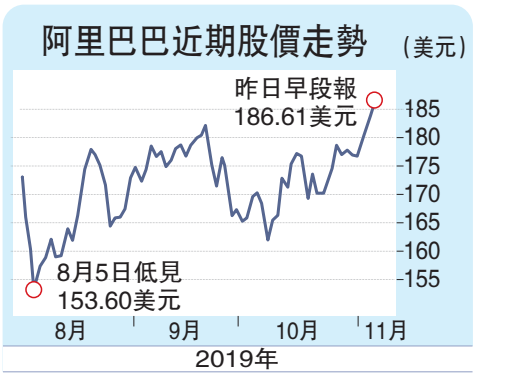
另外，阿里巴巴來港第二上市的安排再行進一步，市傳於下週初開始香港上市路演，更有消息傳出，部分投資者希望阿里巴巴可九五折招股。阿里巴巴發言人回應指，不評論市場傳聞。

定價傳低美股5%

外電引述消息指，隨着中美貿戰得以緩和，阿里巴巴的上市聆訊有望下周

完成，阿里巴巴最快本月底便可完成上市，集資150億美元（約1170億港元），成為全球史上最大宗跨境第二上市交易。

內地媒體報道，阿里巴巴經過部分香港的機構投資者溝通後，有指部分投資者不太滿意招股價的安排，即香港招股價是以美國上市價折讓4%計劃，提出最少折扣8%至10%，又指阿里巴巴願意把折扣由4%加至5%，變相九五折招股。



毛利率挫 瑞聲首三季少賺46%

核心業務面對價格壓力 光學業務成增長亮點

瑞聲科技（02018）公布今年首三季業績，股東應佔溢利為14.65億元（人民幣，下同），按年跌46.75%，每股基本盈利為1.21元，單計今年第三季度，股東應佔溢利為6.95億元，按年跌29%，按季則升106%，每股基本盈利0.8元。瑞信及高盛均指，瑞聲第三季獲利差過預期。對於第三季度毛利率按年跌7.5個百分點至29.6%，高盛指瑞聲毛利率表現差，是確認了該行的憂慮，即其核心業務（聲學和觸覺）正面對價格競爭壓力，而Android智能手機業務的擴展，亦可能對其毛利率復甦造成影響。瑞聲昨收報51.6港元，跌0.25港元。

大公報記者 李永青

被問及毛利率仍低於目標的40%，投資者關係主管郭美嫻預料，聲學的SLS產品在Android陣營滲透率將進一步升至65%，電磁傳動的產品毛利率改善，相信整體毛利率仍有上升空間。瑞聲科技董事總經理莫祖權強調，光學業務將成為增長亮點，高規模塑料鏡片今年底單月出貨量將增至6000萬件，且WLG產品將有項目明年投入量產，對業務前景樂觀。光學業務並未披露毛利率，他稱，水平較高，但未來走勢仍取決於WLG良率及量產規模。

5G技術優勢將進一步釋放

莫祖權表示，隨着5G時代的到來，集團在集合射頻一體化方案設計中的技術優勢將得到進一步釋放，集團對業務依舊保持樂觀態度。

聲學業務方面，第三季度的收入和毛利率繼續改善，收入環比增長29%至23億元，毛利率環比提升6.1個百分點至33.3%。由於受到首季業績的拖累，首九個月聲學分部收入同比下降13%至59億元，毛利率同比下跌6.6個百分點至31.3%。

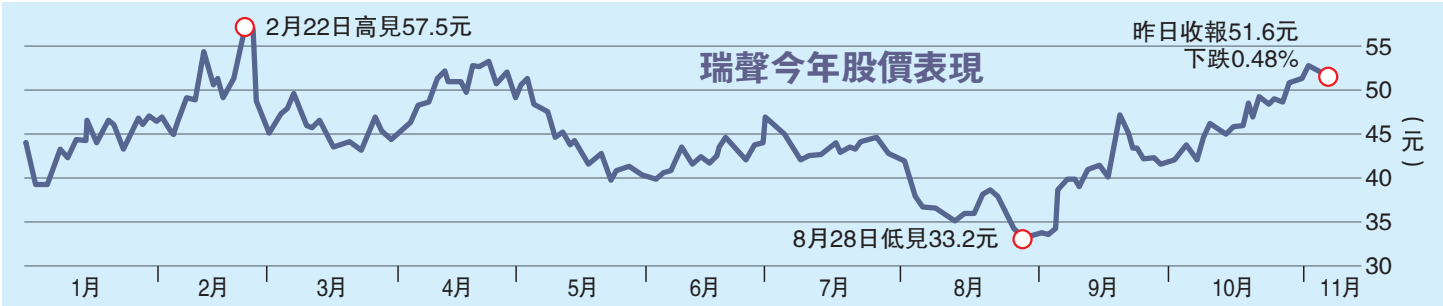
電磁傳動及精密結構件業務方面，第

三季度收入環比增長37%至21億元，毛利率提升2.6個百分點至29.5%。但同樣因首季業績的拖累，首九個月，電磁傳動及精密結構件分部收入同比下降4%至52億元，毛利率下跌9.1個百分點至29.5%。

瑞信唱淡 目標價僅31元

至於光學業務，集團光學業務產能利用率進一步提高，塑膠鏡頭產品滲透至更多主流安卓客戶，更高規格的訂單佔比正在持續上升，鏡頭出貨量和平均單價較第二季度都有提升。因此，第三季度收入同比增長80%至3.13億元，首九個月收入同比增長76%至7.3億元，未來管理層將持續在擴大生產能力，提升產品良率以及爭取更多高規格產品訂單方面發力。微機電系統器件業務第三季度收入同比增長8%，環比增長28%。

瑞信發表報告表示，指瑞聲第三季度收入按年增長2.9%；純利6.95億元，下跌29%，均差過市場及該行預期。該行指，瑞聲第三季度毛利率錄得29.6%，按年下跌7.5個百分點，按季升4.6%，予其「跑輸大市」投資評級及目標價31元。



全球手機出貨量止跌 季增8.1%

【大公報訊】IDC公布，第三季全球手機出貨量按年增長0.8%，扭轉連續七個季度的跌勢，按季則增長8.1%，期內全球手機出貨量為3.58億台，反映行業正回復正增長。按地區細分，新興市場主要由印度領頭，中國品牌在當地增長強勁，而在中國市場方面首五位的品牌有更大程度的整合，本地品牌亦加強備貨為「雙11」做準備。

按品牌細分，三星市佔率排名第一，達21.8%，受惠Note 10在8月推出加上A系列銷量增加，期內出貨量升8.3%至7820萬台。排名第二的華為市佔率達18.6%，第三季出貨量按年增長28.2%至6660萬台，而蘋果則排名第三，出貨量按年跌0.6%至4660萬台，小米（01810）則排名第四，市佔率9.1%，出貨量按年跌3.3%至3270萬台。

相關調查負責人認為，雖然國際市場仍面對不少困難，但華為為第三季在中國市場表現強勁，令其他本地競爭對手感挑戰，而華為在國際市場受阻則令三星可漁人得利。IDC代表認為，在面對眾多宏觀挑戰下，市場仍能回復正增長，反映行業及手機需求有彈性，現時留意到華為中國市場佔提升，而蘋果的表現亦超預期，帶動成熟市場銷量增長強勁。

投資主題基金成潮流 發掘豐厚回報



基金頻道

大公報記者 黃裕慶

百達（Pictet）資產管理是一家提供較多主題基金的公司，自1995年以來，陸續推出的主題基金涵蓋生物科技、潔淨能源、醫療健康、智慧城市等13個主題，旗下管理的資產規模（AUM）達到360億美元（折算約2808億港元）。以百達旗下其中一隻「全球環保機遇」基金為例，基金集中投資於環保領域，主要是活躍於環保價值鏈（例如但不限於農業、林業、環保能源及水資源）的公司所發行的證券。去年期間，百達亦推出一隻以「智慧城市」為主題的基金。

不久之前（10月中），東方匯理資產管理香港有限公司宣布推出「東方匯理香港組合—環球教育股票基金」，是一隻經香港證監會認可，以教育為主題的基金，旨在股票市場上全面涉獵教育行業機遇，投資於涵蓋早期教育、小學、中學以至終身學習範

氣候變化、能源轉型、醫療保健、智慧城市、教育行業，成為部分基金的投資主題。這類主題基金專注於強大、長遠的環球趨勢，而這些足以改變世界潮流的趨勢，同時蘊藏大量投資機會。Morningstar資料顯示，部分行業股票由年初至今的表現相當理想，例如天利全球科技基金的回報高達42%。（見表）

教育行業基金增長潛力大

東方匯理資產管理指出，教育主題極其重要，獲聯合國列為17項可持續發展目標之一，有助推動社會進步並提升可持續發展效益，在當前明顯的結構性趨勢下，教育行業展現了增長潛力兼具對社會的影響力，相信可

為投資者帶來豐厚的機遇。據一份報告顯示，在2015年至2030年，全球每年教育開支料會急增104%，至2030年可望達到10萬億美元水平。

東方匯理資產管理香港有限公司北亞區行政總裁鍾小鋒表示，2019年市況波動不定，加上環球局勢充斥不明朗因素，無疑為投資者帶來嚴峻挑戰。在如此形勢下，投資者希望分散傳統投資組合風險，兼且實現長期增長，有望帶動主題投資策略需求增加。

施羅德主題投資主管David Docherty指出，主題投資的核心是「人類創造力」，這種創造力為世界失衡問題帶來解決方案，並持續改變世界面貌和思考方式。舉例說，法籍波蘭裔科學家居里夫人（Marie Curie）在使用放射性物質治療癌症方面作出開創性研究，這方面的研究持續至今，最新進展是個性化醫療的應用。

部分行業股票表現 (美元)

基金名稱	本年迄今回報
百達—環保趨勢精選P USD	30.17%
施羅德環球基金系列—環球氣候變化策略A ACC USD	19.22%
中銀保誠中國健康護理基金A	30.27%
天利（盧森堡）—全球科技基金—AU	42.37%
恒生消費行業動力基金—A1	36.09%
滙豐環球投資基金—中國消費潮流 A ACC	24.43%
資料來源：Morningstar	

基金人語

抑制氣候變化已到新轉捩點？

施羅德可持續投資分析師Marc Hassler

近期舉行的聯合國氣候行動峰會促使各國、企業及投資者紛紛作出重要承諾。然而，為實現巴黎協議所制定的目標，我們仍需要採取更多果斷行動。

為何氣候變化會成為今年的熱門話題？我們正處於「極端氣候年」。由於人類活動對地球的影響已達到極為嚴重的程度，科學界已開始主張一個新的地質年代。

這是人類歷史上一個關鍵時刻。從前，穩定及可預測的氣候讓人類能夠建設現今的社會、經濟及貿易網絡。現在，經歷了約12000年的「全新世」（Holocene）時代即將畫上句點。在新的「人類世」（Anthropocene）時代中，人類已成為地球上最強大的地質力量。我們正在影響着上天下地的氣候變化。

2015年簽署的巴黎協議訂定了將全球平均氣溫升幅控制在2°C以內這個目標，並且以升幅限制在1.5°C以內為最終目標。雖然全球平均地表溫度（GMST）上升1.5°C還是會為氣候帶來負面的影響，但相信其後果是可控的。然而，據政府間氣候變化委員會（IPCC）2019年的研究顯示，全球平均地表溫度已上升約1°C，若果只考慮地面以上的溫度，氣溫升幅已超過1.5°C。

作為氣候變化投資者，我們認為現狀與預期目標之間的差距是目前最具吸引力的投資機會之一。

今年取得什麼進展？在聯合國氣候峰會後，77個國家已承諾於2050年前將溫室氣體排放量降至零，其中70個國家宣布將於2020年之前加強國內的實際應對措施。雖然這被視為政策制定者所發出的強烈訊號，但這些承諾所涵蓋

的排放依然偏低，僅僅超過全球比例的10%。

除了各國的承諾，眾多私人機構亦紛紛在會上作出承諾，當中包括投資總值逾2萬億美元的資產擁有者們、87家大型企業，以及全球銀行業約三分之一的銀行。這充分反映了解決氣候變化問題的重要性及與之相關的投資機遇。

這樣的進展就夠嗎？我們現在已取得一些進展，並且已制定一些更嚴格的目標。然而，如果要避免全球氣溫大幅上升所引伸的影響乃至全球經濟連鎖反應，我們要走的路還很漫長。

氣候解決方案企業前景俏

氣候變化目標需要我們對全球經濟及我們的生活方式作出重大改變，這將對我們熟悉的經濟帶來徹底的結構性重組，其中最重要的一課是從化石燃料轉向可再生能源。然而，這種改變將需要其他基本改變的配合，例如將現有的市場電動化（包括交通運輸），以及在食品及時尚等行業實行更具可持續性的解決方案。

為何投資者需要關心氣候變化？氣候變化是21世紀的最重要議題之一，亦將在未來數十年影響着每一個人。為了幫助我們適應及降低氣候變化所帶來的影響，提供相關解決方案的企業乃至整個行業必將經歷顯著的增長。這將為此領域的投資者帶來相當吸引的投資機會。

不論是為了實現巴黎協議所作出的行動或是氣溫上升所帶來的實際改變，氣候變化最終都將無可避免地影響着每一家公司，甚至是每一個投資者。未來數年，發掘那些為適應新常態而努力改變，及完善商業模式的企業，將為投資者帶來具吸引力的新投資機遇。