

元件成本升 加價壓力大

除了國產手機不斷加價，剛剛發佈的三星S8和S8+的價格也比S7上升不少；預計蘋果亦將在9月提高其新旗艦機的售價，想換新型號手機的朋友難免要捱貴價了。手機廠商解釋指，手機加價的原因包括，匯率問題引起的成本上升，以及快閃記憶體顆粒價格的大幅上升，後者是漲價主因。此外，今年新發佈的手機性能亦較往年提高不少，如小米6低階版配備了6GB記憶體+64GB快閃記憶體，華為P10直接從4GB記憶體+64GB快閃記憶體起步。即使是利潤率為整個手機行業最高的蘋果公司，也在財報會議上慨嘆快閃記憶體顆粒價格的變動影響業績。

快閃記憶體顆粒又名為快閃記憶體，是一種非揮發性記憶體，即在斷電下依舊可以保存已經寫入的數據。快閃記憶體顆粒有很多不同的變種，存儲設備中為最常用的一種名叫NAND的快閃記憶體顆粒。目前，主流快閃記憶體顆粒市場被三星、SK海力士、東芝、鎂光、閃迪和英特爾六間公司佔據。統計顯示，這六家公司的產能壟斷了全球NAND近九成的比重，同時亦掌控了定價權。

2017年初，4GB DDR4（記憶體規格）記憶體顆粒的協議價已經從2.837美元上升到3.347美元，升幅達到了18%。

性能提升轉攻高級市場

這僅僅是上游廠商的顆粒原料價，快閃記憶體產品成品零售價的升幅將遠遠超過18%。有專家表示，手機除了快閃記憶體，螢幕和鏡頭等元件的成本全部皆升，加上手機性能不斷提高，各廠商的發展戰略從主打低價到攻佔高級市場，想手機價格下跌似乎在短期內不太可能。

品牌體驗漸成必爭之地

IDC預計，快速拓展的線下體驗店亦是手機商的必爭之地。過去一年，一線國產手機品牌更加注重新線下渠道的佈局，規劃品牌體驗店的建設。例如華為在重點城市的核心商圈開設逾千家品牌體驗店；OPPO在二線城市選址佈局，加速品牌旗艦店的建立；其他互聯網品牌也紛紛開始拓展線下體驗店。IDC認為，隨着用戶更加注重品牌體驗，手機體驗店的功能應更專注在如何拉近品牌與用戶的距離，為用戶提供多元體驗服務。



國產品牌OPPO在2016年第四季穩坐內地市場銷售冠軍寶座。資料圖片

熒幕大變樣 摺機或翻身

今年是iPhone誕生十周年，有傳即將推出的iPhone 8不但機身會採用全新設計，並會首度改用曲面OLED熒幕，並將Home鍵融入3D Touch Screen。隨着三星、VIVO、小米和華為等紛紛推出曲面熒幕手機，曲面熒幕或會成為旗艦手機的標記。不過曲面熒幕技術主要掌握在三星和LG等掌握着熒幕核心技術的公司手中。數據顯示，2016年10月三星對內地手機廠商銷售的OLED面板比重已超過28%。對於國產手機品牌而言，OLED曲面熒幕的供貨量最為關鍵。

根據韓國ETNews的消息，三星最快月底會於西班牙舉行的MWC展出Galaxy X摺機，相信會為手機市場帶來一場革新。三星或會藉此向特選賓客展示可彎曲熒幕技術，吸引投資者和廠商購買其熒幕，報道指三星可能會展出多款摺機設計。消息還透露，三星在2017年準備了不少於5款旗艦手機，除了摺機Galaxy X外，還有三星Galaxy S8、Galaxy S8 edge、Galaxy Note 7和Galaxy Note 7 edge等。

用戶首重拍照功能

另外，據《今日頭條》的調查報告顯示，超過53%用戶在購買手機時關注「拍照是否清晰」，位於用戶最看重的手機體驗之首。相信各大手機商將會加重關注於拍照功能。

去年底華為宣佈推出第一款人工智能概念手機「榮耀Magic」，其中由華為為2012實驗室耗時4年，編制一套名為Honor Magic Live的生活服務方案，在內建感應器的幫助下，可根據位置和速度等數據，結合用戶操作自動給予對應資訊或建議，引發業內廣泛關注。去年，國產手機品牌亦積極搶佔海外市場，華為在歐洲市場取得明顯突破，中興通訊在美國亦很順利。聯想、小米、金立、OPPO等國產手機品牌已經佔據印度40%市場份額。在全球前十大手機企業中，中國品牌已佔據了7位。

美聯觀點

金融去槓桿 場外配資冷

近期A股市場多隻個股在沒有明顯利空下，快速連續跌停，正是由於場外配資收緊，長期盤踞於這些股票的槓桿大戶資金難以為繼，不得不奪路而逃。近期監管的高壓，去通道、去夾層和去嵌套正在密鑼緊鼓進行之中，場外配資進一步受到打擊。

高槓桿投資者撤出市場

近期證監會和銀監會的監管指令連續下達，券商、基金子公司等中介機構受到巨大壓力，本就在灰色地帶的場外配資業務亦被叫停。據某券營業部負責人表示，自證監會檢查場外配資並對相關機構進行處罰之後，以其所在營業部為例，以券商為中介機構的配資業務便不敢再嘗試了。「現在經常有小貸公司來問有沒有客戶需要配資，但我們不會再做中介行撮合了。不能做，也不敢做。就現在的市場環境，連做融資融券的客戶和資金量也變少了。」

今年以來，監管部門統一協調監管，金融去槓

桿步伐加快，特別是4月資金面驟然緊張，成為壓垮部分槓桿大戶的最後一根稻草，高槓桿投資者不得不賣出離場。其間，A股多隻個股出現閃崩走勢，在沒有任何利空消息之時，突然出現兩三個跌停板，閃崩的背後恰是某些長期盤踞的大戶認虧出局。

券商主動收縮通道業務

除了以配資公司為主導的場外配資，券商經紀業務系統此前亦經常通過股票質押、定向資管等金融產品為大市值客戶提供大槓桿配資。不過近期券商進入嚴格自查階段，主動收縮了上述業務。券商亦希望通過嚴格自查來消除可能存在的合規隱患。

筆者認為，近期內地金融去槓桿落實效果明顯，金融市場整體的資金面收緊，受監管壓力場外配資和兩融業務大幅度收縮，對A股市場的衝擊正在顯現。2015年中期市場崩盤的導火線就是來自於配資的清理，今次更嚴厲的去槓桿是否會帶來更大的市場動盪還需要嚴密的關注。

美聯金融集團業務經理 郭建達



國產手機升級

「智」鬥蘋果三星

智能手機市場的龍頭地位，一向是三星與蘋果之爭，兩者皆以中高級市場為主要客群。不過國產手機品牌正朝着中高級市場進發，走勢不容忽視。市場調查公司GfK零售監測數據顯示，2016年上半年內地手機市場零售規模達到2.3億部，按年上升15.5%，中高級的價位如2,500元（人民幣，下同）至4,000元成為智能手機市場增長的主要驅動力。當中，2,500元至3,000元價位的銷售上升了逾一倍，3,000元至4,000元價位的銷售亦升了七成。調查機構IDC認為，在用戶更加追求升級體驗的消費時代，中高級的智能手機需求將持續上升，國產手機將會有不少加價的空間。

香港文匯報記者 莊程敏



小米續推出中高級別性能的手機。資料圖片



美圖公司研發的美圖T8，主打超強自拍功能。資料圖片

去年三星受到Note 7充電電池爆炸事件影響，第四季銷量遭蘋果反超，為蘋果開創8季後重新奪回全球智能手機龍頭地位，與三星的銷售量差距亦是史上最接近，兩者僅相差25.6萬部。不過，三星並無一沉不起，市場很快就消化了Note 7的爆炸事件，今年第一季三星市佔率重返第一位達20.7%，按年下跌2.6個百分點；蘋果僅為13.7%，按年下跌1.1個百分點。

華為市佔追近蘋果

調查機構Gartner解釋，由於三星的S8和S8+在2017年第一季尚未進入市場銷售，再加上入門智能手機市場競爭激烈，導致三星市佔率不斷流失；Apple的iPhone在2017年第一季的銷量持平，也導致其市佔率比2016年減少。另一方面，國產品牌華為為首季市佔率按年提升0.7個百分點

至9%，排名第三；與Apple的銷售差距亦進一步拉近，智能手機銷售量達3,418萬部。P9和P9 Plus雖然已經上市超過一年，但目前銷售依然亮眼，是華為市佔率逐漸升高的主因。

OPPO銷量增長亮麗

談到增長最亮麗的，必然是國產品牌OPPO，2017年第一季智能手機的銷售量按年增長高達94%。除了是全球第四位的手機商，同時也在2016年第四季穩坐內地市場銷售冠軍寶座。Gartner的研究總監Anshul Gupta表示，OPPO擁有相機、快速充電與龐大的實體零售網路等優勢。

IDC最新發佈的手機季度跟蹤報告顯示，2017年第一季，內地智能手機市場出貨量同比增长0.8%。其中，華為表現強勁，出貨量同比增长約25.5%；OPPO緊隨其後，出貨量同比增长約19.5%。IDC預計，2017年整體內地智能手機出貨量年增長將低於去年8.6%的增長水平，上半年趨於平緩，下半年的市場增幅將有所上升。

旗艦機種售價大升

其實目前不少國產品牌的旗艦機種售價已達中高級，以華為P9 Plus（64GB）為例，目前售價約4,480港元，搭載LEICA雙鏡頭，主打景深與後製對焦等功能；P10相同配置的價格上升了120港元。OPPO即將推出的R11，將採用2,000萬像素+1,600萬像素雙鏡頭組合，同時主打照相功能，相信價格會較早前推出R9s Plus（64GB）的3,600港元至3,700港元價格更高。步步高VIVO XPlay 6的價格亦達4,600港元。



華為今年首季市佔率追近蘋果公司。資料圖片



市傳蘋果將於9月提高其新旗艦機的售價。資料圖片



市場已逐漸消化三星Note 7的爆炸事件。資料圖片

2017年首季智能手機銷量一覽

	銷售量 (按年變幅)	市佔率 (按年變幅)
第一位 三星	7,867萬 (按年↓3.1%)	20.7% (按年↓2.6百分點)
第二位 蘋果	5,199萬 (按年↑0.7%)	13.7% (按年↓1.1百分點)
第三位 華為	3,418萬 (按年↑18%)	9% (按年↑0.7百分點)
第四位 OPPO	3,092萬 (按年↑94%)	8.1% (按年↑3.5百分點)
第五位 VIVO	2,584萬 (按年↑84%)	8.1% (按年↑2.8百分點)
其他	1.58億 (按年↑0.6%)	41.7% (按年↓3.3百分點)
總計	3.8億 (按年↑9.19%)	

資料來源：Gartner 製表：記者 莊程敏

財技解碼

科通芯城重生關鍵在業績

有「小騰訊」之稱的科通芯城（0400）遭沽空機構狙擊。烽火研究報告給予「強烈沽售」評級，目標價僅0.53元。科通芯城上週三復牌，上週五反彈16.5%，但復牌後股價仍跌34.7%。公司能否重生，關鍵在於未來公司的業績表現，以及市場對公司信心的重建程度。

澄清公告內容欠扎實

指控主要有七點，其中較為關鍵的一點是公司在2011年至2016年期間報告純利為12.3億元人民幣，但調整後現金流卻為流出6.7億元人民幣，兩者相差19億元人民幣。主席兼控股股東透過電話會議初步回應，公司上周一發澄清公告，逐點回應烽火研究

首份報告，時間效率不錯，但內容仍欠扎實。澄清公告解釋現金用於「供應鏈融資業務」，向客戶提供貸款，並沒有詳細解釋19億元人民幣的去向。烽火研究翌日再發報告反駁，質疑逾六成收入的中小型客戶並非真實客戶。

香港是成熟市場，有完善的沽空機制，一些權重股甚至有認沽證或認沽期權，做淡完全合理。具體操作上，由於本港不准無貨直接向外沽售，大部分的沽空者會借貸沽空，先借貨放在沽方等候買方掃貨。

沽空機構出手，不論當中內容真偽，已率先使到投資者對公司業務存疑，動搖市場信心，股價應聲下跌。股份停牌後復牌，股份再度交易，有機會再度大跌，卻給予投資者選擇趁機沽出或趁低吸納的機會。

除牌的案例，科通芯城管理層不但選擇迅速復牌，且表示會繼續回購及考慮派股息，無疑在盡力挽回投資信心。

追貨者需要留意風險

其實對於七點指控的大部分再討論，均是各有說法。因此，短期內，欲擊退沽空機構，公司可作挾淡反擊；對造假的指控，公司可請獨立第三方做調查。長遠看，要重建市場信心，最關鍵還是公司能否讓投資者更詳細了解公司的業務運作，未來公司的業績表現能否支持股價。

沽空機構會否再出報告，股份會否再停牌，目前尚難預料。可以肯定的是，重建投資信心需時，所以現時追貨者需明白其中的風險。

太平金控、太平證券（香港）研究部主管 陳義明

