

信心危機 科技股放榜見光死

股價波動打擊氣氛 港股續呈先高後低格局



香港文匯報訊（記者 周紹基）美國中期選舉後，美股升2%，帶動港股連續第3日造好，但走勢跟周三一樣，都呈先高後低格局。恒指最多升逾340點，但收市升幅收窄至80點，收報26,227點，成交949億元。多間公司公佈業績後，股價顯著波動，打擊了大市的氣氛。其中瑞聲(2018)季績差過預期，股價大跌7%，成跌幅最大藍籌，拖累舜宇(2382)也跌約2%，中芯(0981)調低今季收入預測，股價最多跌過6%，連季度盈利好過預期的聯想(0992)，也要先升後倒跌，顯示科技股繼續面臨着「信心危機」。

瑞聲第三季業績遜預期，純利按年跌近三成，全日逆市跌7%，收報55.8元。摩根士丹利的報告表示，瑞聲第三季純利較該行預期低19%，主要因觸控及射頻業務收入疲弱所致。大摩暫時維持瑞聲目標價為102元，投資評級為「增持」。

手機股不利因素多仍看跌

但金利豐研究部執行董事黃德几表示，瑞聲及舜宇等，屬蘋果概念股，蘋果訂單一減少，這些公司肯定捱沽，加上貿易戰及技術限制等因素，

以及該些股份去年累升太大，可謂集各項負面因素於一身，股價下跌是必然的，他預期這兩股還有下跌空間。舜宇昨日跌2.3%，收報73.25元。

聯想獲利盤湧現 料續調整

中芯調低今季收入預測，股價最多跌6%，全日跌4.7%。聯想季度盈利優於預期，股價一度升過6%，收市卻要倒跌0.5%。黃德几表示，聯想公佈理想業績後，觸發市場趁好消息出貨，以技術走勢而言，早前大幅累升的聯想應會進入一輪大調整，下跌

的原因與上述科技股類似。

貿戰仍困擾 科技股欠吸引

相對而言，經歷過股價低潮的小米(1810)及中興(0763)，昨日分別上升3.2%及2%，但黃德几相信，這只是技術反彈，大環境未改變下，科技股現階段較難吸引長線投資者。麥格理亦發表報告，料中興仍是中美貿易戰的受害者，並將繼續影響中興海外客戶對其供應穩定性的信心，即使公司的經營回復正常，但在科技領域上的緊張局勢未必能在短期內緩解，料將繼

續壓抑其股價。故麥格理下調中興2019年及2020年的每股盈利預測15%及1%，目標價由16.5元降至11.5元。

騰訊(0700)曾升過2.8%，但消息傳騰訊計劃削減遊戲部門的市場營銷預算，騰訊最終僅升0.1%，並觸發遊戲股急跌（見另稿）。

國指收報10,703點，升62點。內地三大電訊商與諾基亞(Nokia)簽訂20億歐元協議，中移動(0941)升2.8%。不過，永利(1128)看淡第四季公司表現，觸發濠賭股全面捱沽，銀娛(0027)跌3.8%，金沙(1928)跌3.4%。

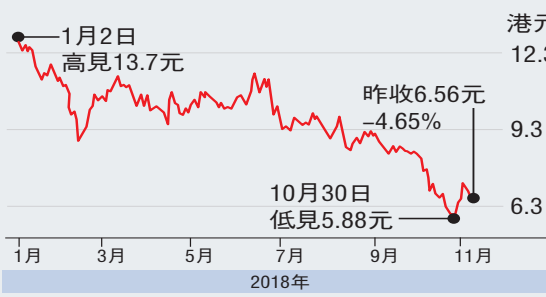
瑞聲股價較3月高位瀉66%



聯想集團股價較4月低位曾升61%



中芯股價較1月高位瀉52%



傳騰訊縮推廣費 遊戲股閃崩

香港文匯報訊（記者 周紹基）據彭博引述騰訊(0700)內部通告報道，由於內地對遊戲監管收緊，集團計劃下調遊戲業務的市場推廣預算，要求宣傳部高層控制部門的現金流。若該款遊戲未獲政府批核，需將尚未花費的資金回撥集團。部分發展成熟的遊戲，其品牌預算亦要減半。但騰訊方面稱，有關的支出只是「延後」，而不是「縮減」。消息同時令昨日的遊戲股大挫，其中指尖悅動(6860)和遊萊互動(2022)均慘跌逾六成。

騰訊稱僅「延後」非「縮減」

騰訊內部人士向內地媒體表示，由於內地審批的問題，導致很多遊戲的上線時間延遲了，原先在某個時期需要做推廣的工作，亦要因此而延後，但這筆錢並沒有取消，只是暫時向後移。

遊戲業務增長空間仍很大

騰訊去年新上線遊戲超過50款，但今年上線的手遊大幅減少，全年或只有10多款，事件嚴重打擊騰訊今年第二季的業績。騰訊高級副總裁馬曉軾近日回應指，遊戲業績下滑不是騰訊一家公司的問題，是全面面臨的問題，新上線產品減少大大地影響業界。不過，馬曉軾向內地傳媒強調，騰訊的投入不會改變，而遊戲業務未來還有很大的增長空間。

黃德几：手遊開發商受壓

騰訊將於下周三(14日)公佈業績，市場預期騰訊由於遊戲的收入下降，第三季收入將僅升24%，將是逾3年來最低的增幅。金利豐研究部執行董事黃德几表示，騰訊規模巨大，即使遊戲業務大減，長遠對公司的影響也可復元，但對一些專做遊戲的公司而言，困擾會相當大，例如昨日大跌逾六成的指尖悅動和遊萊，其實負面因素一直存在，只是市場剛好在此日引爆而已。

指尖悅動遊萊暴瀉逾六成

指尖悅動昨日洗倉式下跌62.8%報0.93元，遊萊更跌68%，另一家遊戲開發商第七大道(0797)也跌10.5%。黃德几認為，目前在不能知悉內地的審批何時會回復正常下，手遊開發商的賺錢前景可謂相當渺茫，所以強調不建議投資者持有有關板塊的股份；但他又認為，內地政府又不會完全抹殺掉整個產業，所以不相信會出現遊戲公司大量倒閉的情況，惟產業的高峰期肯定已一去不返，《王者榮耀》、《絕地求生》這兩個遊戲已經是行業「最後的風光」。

瑞聲上季少賺28.7%遜預期

香港文匯報訊（記者 莊程敏）瑞聲科技(2018)昨公佈第3季及首9個月的業績皆倒退，差過市場預期，令公司昨日股價受挫，收跌7%，報55.8元。截至今年9月底止第3季純利按年下跌28.7%，至9.73億元（人民幣，下同），收入按年下跌8.5%至48.7億元，每股基本盈利79.6分；首9個月錄得純利按年倒退21.21%至27.51億元，收入按年下跌4.8%至132.9億元，每股基本盈利2.25元。

手機市場弱 明年料良好審慎

瑞聲科技投資者關係主管龔思偉昨於記者會上指，今年智能手機市場的出貨量繼續疲弱，料明年「良好審慎」，公司會透過研發產品升級及豐富產品線推動毛利率，暫維持全年40%以上毛利率的目標。

對於瑞聲科技第3季及首9個月的毛利率分別下跌4.2個百分點至37.1%及36.9%，龔思偉解釋指，第三季的毛利率下跌主要因為手機出貨量下跌，令產品單價下跌所致，加上上半年人民幣升幅較快，但下半年人民幣已開始貶值，相信跌勢持續或對毛利率有利。

公司亦指出，全球智能手機市場持續疲弱，對公司造成負面影響。2018年首9個月收入按年下跌4.8%至133億元，與市場出貨情況保持一致。然而，在安卓客戶採用創新解決方案的推動下，來自於安卓客戶的收入貢獻同比增長3.6%。毛利率下跌4.2個百分點，主要原因是2018年首九個月人民幣的升值，導致毛利率下跌1.5個百分點以及升級周期放緩導致的產品組合較差與出貨量減少。

將創新升級產品改善毛利率

龔思偉續指，公司長遠通過各業務產品創新推動毛利率回升，觸控馬達及精密器件方面會加快技術升級，提升滲透率並豐富產品線；聲學方面將加快升級SLS平台；光學方面，具有設計升級路線的混合鏡頭已獲認可，可準備量產；MEMS器件的研發技術升級，提供更佳的語音識別能力。他相信隨着新產品推出及升級，單價上升，今季及明年毛利率亦會獲得改善。

貿戰影響暫不大 無意作回購

對於中美貿易戰對公司的影響，董事總經理莫祖權表示，暫時未有太大影響，現時貿易戰形勢已較緩和，但如果情況惡化，公司會做好準備將影響降至最低。他指出，公司在全球各地均有研發中心，在東南亞及中國均有生產線，會繼續平均全球佈局。另外，龔思偉又指，留意到有長期股東不斷吸納瑞聲股份，惟公司暫無回購股份的考慮。

分部收入方面，2018年首9個月，佔收入達51%的聲學分部銷售額同比增長2.0%至68億元；佔收入40%的觸控馬達及精密器件/精密結構件業務分部收入則同比下跌18.3%至53億元，主因處於規格升級周期低谷，使平均售價和出貨量下調；佔收入3%的光學業務收入受惠需求強勁，同比增長4倍至4.14億元；佔收入5%的MEMS器件業務收入同比增長5.5%至6億元。



■左起：瑞聲科技投資者關係經理文建成、董事總經理莫祖權、投資者關係主管龔思偉、投資者關係經理唐蓓蓓。

瑞聲科技首3季業績撮要

項目	第3季/按年變化	首9個月/按年變化
收入	48.7億元(-8.5%)	132.9億元(-4.8%)
純利	9.73億元(-28.7%)	27.51億元(-21.21%)
每股基本盈利	79.6分(-28.7%)	2.25元(-21%)
毛利率	37.1%(-4.2百分點)	36.9%(-4.2百分點)

註：截至2018年9月底止，單位：人民幣

聯想中期業績撮要

項目	第2季/按年變化	首6個月/按年變化
收入	133.8億(+14%)	252.9億(+16%)
純利	1.68億(+21%)	2.45億(+268%)
每股基本盈利	1.41仙(+0.15仙)	2.06仙元(+1.45仙)
毛利率	13.4%(-0.3百分點)	13.5%(-0.1百分點)

註：截至2018年9月底止，單位：美元

中芯國際第3季業績撮要

項目	第3季	按季變化	按年變化
收入	8.51億	-4.5%	+10.5%
純利	2,656萬	-48.5%	+2.5%
毛利率	20.5%	-4百分點	-2.5百分點

註：截至2018年9月底止，單位：美元

製表：莊程敏



■楊元慶稱，聯想已進入強勁而可持續增長的發展階段。

香港文匯報訊（記者 周曉菁）另一科技股聯想集團(0992)昨亦公佈中期業績，截至9月底半年收入按年增16%至252.93億美元，股東應佔溢利按年升近2.7倍，達2.45億美元，派中期息6港仙。聯想放榜後升幅隨即擴大，曾高見5.93元，創1個月新高，惟午後逐漸回吐，收報5.55元，倒跌0.5%。

間諜芯片傳聞無礙美業務

集團董事長兼首席執行官楊元慶昨在電話會議中表示，聯想已進入強勁而可持續增長的發展階段。對未來業績繼續

中芯國際純利按季倒退48.5%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）中美貿易戰升溫，對集成電路產業的影響漸顯。中芯國際(0981)公佈截至9月底的第三季業績，收入錄得8.51億美元，按季下降4.5%，按年增加10.5%；純利錄得2,656萬美元，按季倒退48.5%，按年增長2.5%。中芯股價昨日逆市下挫，午間曾低見6.46元，收報6.56元，跌4.7%。

季內，中芯毛利為1.75億美元，按季

增長有很強的信心。他指出，中美貿易戰和植入間諜芯片傳聞都對美國業務沒有影響，暫時無計劃調整集團的整體戰略。包括美國在內的北美市場，個人電腦和智能手機的業務都增長強勁，顯示市場對品牌很看好。數據顯示，期內北美地區智能手機出貨量同比增長65%。

個人電腦出貨量重登一哥

業績披露，最大業務板塊智能設備收入為221.2億美元，佔集團總收入約87%，同比增12%。IDC報告則顯示聯想個人電腦(PC)出貨量重返第一。其中，個人電腦及智能設備業務收入為188.73美元，同比增長18%，佔集團總收入約74%。

三大業務板塊仍為增長動力

楊元慶還指出，物聯網、大數據和人工智能是發展趨勢，係公司的長期任務和發展策略。現階段的增長動力仍來自智能設備、移動業務及數據中心三大業務板塊。期內，由於戰略轉型，移動業務及數據中心的虧損均有縮窄，移動業務收入同比下降15%至32.47億美元，除稅前虧損由一年前的3.37億美元減至1.46億美元。數據中心業務收入按年增63%至31.73億美元，虧損縮至1.23億美元。

預期本季收入續跌

就四季度指引來看，本季度業績仍會呈現倒退趨勢。公司預計，第四季收入下降7%至9%，毛利率介於15%至17%的範圍內。不過，展望全年，收入增長目標維持不變。