

手機股 每周精選

均值回歸 看投資

有跡象轉穩 六月可趁低吸



周全浩教授 能源及股市分析家、浸會大學退休教授、專欄作家「張公道」

上周的港股出現翻天覆地的變化，在A股破關而上的背景下，恒指拗腰而上，周五最高升上29,336，造出五月迄今的最高點，後以29,124點收市，比前周升666點。重新評估整個形勢後，個人認為經過三月下旬至五月中八個星期反覆尋底後，(期間兩度跌落27,718至27,505點的水平)，大市已經轉勢向上。即大市在二月中升上31,183點的高點，然後反覆消化數月，由六月開始轉勢回升。

但絕大多數股份已找到一個較深的低價，近周紛紛回升，此乃整體大市轉勢向上的徵兆。六月份乃是趁低吸入的好時機，雖然普遍股價已有一定回升幅度，但下半年肯定會反覆再升，因為一個新的上升大行情將展開。

今周料整固有利伺機吸

今周的港股料略向下整固，恒指大有可能處於29,150/29,250至28,500/28,600的範圍內，有利股民趁低吸入。

中西爭鬥的政治形勢及商貿關係仍十分緊張，西方國家都知道無法門倒中國，仍在盡力壓制，以拖慢中國發展的步伐，2035年前中國的GDP超越美國乃歷史潮流，無法抗拒。勿忘記，中國的人口為美國的四倍，屆時的人均GDP仍比美國低得多！而且中國已經表明，永不稱霸，只追求人類命運共同體，全人類一起發展共繁榮。

恒指走勢圖



註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。

本欄指出在首季回吐，減低持貨量，然後在「五窮六絕」之時趁低吸入，基本上正確。除卻走勢外，內地股市掉頭突破也是重要因素，恒指近年跟上證綜指走，並非純受美股所牽引。當然由於中美經濟已經掛鈎，A股本身也受美股影響，因此三地股市有緊密關連，但在某些

短時日，恒指的升跌與上證的關係更緊密。

各類股份呈現參差見底

此外，若然細心分析各股的走勢，會發覺各類股份的走勢都不同，它們呈現參差見底，意指一些先見底，另一些稍後再到底。



張賽娥 南華金融副主席

智能手機需求回暖 瑞聲看漲

瑞聲科技(2018)為全球領先的智能設備解決方案提供商，大部分收入來自智能手機市場。2021年首季，智能手機市場需求呈現回暖趨勢，集團首季收入按年增20.6%至42.9億元(人民幣，下同)，盈利大增9.1倍至5.3億元。毛利率按年增47.5%至21億元。因立體聲以及多聲道方案成為旗艦手機和折疊手機的標配，並逐步滲透至中低端機型，預期聲學行業的市場規模將會提升。

季陸續開始出貨，將進一步提高在安卓產品佔比。

光學業務擬分拆上市

隨著塑膠鏡頭出貨量提升，以及模組業務的銷售穩定增長，首季光學分部銷售額按年增1.8倍至6.7億元。集團已獲得部分安卓旗艦手機供應商的實質，於海外安卓客戶的市佔亦有所增長。未來將持續拓展高端鏡頭，提升6P及以上產品的佔比，優化產品組合，進一步改善盈利水平。

產能建設方面，重慶玻璃鏡片製造工廠已於2020年底竣工，捷克模具工廠將於2021年次季竣工，集團玻璃混合鏡頭的供應能力將得到提升。

集團此前表示，光學業務已開始貢獻更多收入，擬分拆上市，以加強在光學業務的拓展及戰略布局。

此外，電磁傳動及精密結構件業務產品升級的推動效應預計將於第四季開始顯現，全年出貨量有望實現成倍增長。微機電系統器件業務方面，集團為知名新能源汽車品牌供應MEMS麥克風；TWS耳機和筆記本電腦市場亦對產品有升級需求，均有助提升集團高端產品佔比。

全球5G強勁發展，有望推動5G手機出貨量持續提升，亦將推動硬體升級，帶動集團產品需求增長。市場預期集團2021年調整後盈利為24億元，按年增59.5%。2021年、2022年及2023年預測每股盈利分別為2.01元、2.42元及2.87元，年複合增長率為32.3%。基於2021年每股盈利2.01元，以PEG 0.7倍推算目標價為55.2港元，較現價約有17.6%潛在升幅。

(筆者及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)



黎偉成 資深財經評論員

酷派拓智能手機操作軟件

研發人員佔比增至逾50%

最重要的是，有(I)研發人員於整體人員數目佔比逾50%，5G專利900餘條。該集團管理層表示，因(二)疫苗陸續面世和供人接種，使該集團管理層估計全球經濟會在2021年會快速恢復；和5G逐漸普及，會手機銷量有望大幅增長。有研究預計智能手機於2021年的銷量會達15億部，同比增長11.4%。

至於往績，酷派於2020年股東應佔虧損3.45億元，而2019年則賺1.14億元，主要受困於新冠肺炎COVID-19疫情得推遲若干新機型上市時間，使銷售大幅減少，導致(1)持

續經營業務收入8.11億元，同比減少56.35%；而(2)銷售成本6.89億元所減的51.68%，卻少減4.56個百分點，使毛利1.22億元的增長大幅收窄至71.69%，毛利率15.04%比上年下降8.2個百分點。

惡疫對酷派的具體業務影響為在銷售方面：移動電話及相關配件收益7.95億元同比大幅減少57.11%，而無線應用服務收益即使增3.21倍，卻僅達1,661萬元，乃因全球市場及中國市場的智能手機於2020年銷量分別減少12.5%與11%所致。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)



鄧聲興 銀行證券聯合創辦人及首席執行官

銷售多元化 小米添動力

小米(1810)截至2021年3月31日止首季業績，集團純利77.93億元(人民幣，下同)，按年升2.6倍，每股基本盈利0.311元。以非通用會計準則計算，集團首季經調整淨利潤60.69億元，按年升1.64倍。期內總收入及經調整淨利潤均創單季度歷史新高。期內，集團收入768.82億元，按年升54.7%，毛利141.61億元，按年升87.4%，毛利率18.4%，按年增加2.8%。集團盈利增長強勁。

集團在不同板塊業績獲得良好成效。整個行業零部件供應緊張，集團於全球智能手機出貨量仍達到4,940萬部，智能手機業務收

入按年升69.8%至515億元，毛利率12.9%。該季度全球智能手機出貨量排名第3名，市佔率達到14.1%。

另外，集團於IoT與生活消費產品業務今年第二季錄收入按年增32%，因未來相關業務將受新產品推出及互聯性的改善，特別是在海外市場，亦指互聯網服務業務將受惠於高檔智能手機訂單增加等。截至2021年3月31日，AIoT平台已連接的IoT設備，不包括智能手機及筆記本電腦，數目達到3,511萬。由此可見，集團「手機×AIoT」核心戰略取得顯著成效，帶動其他家居產品暢銷。

產品組合向高端市場發展

受惠集團高端化策略，推動了智能手機及

互聯網服務的增長，小米看到產品組合向高端市場發展，相信隨着集團擴大其中、高檔組合，當中的收益或會增加。同時，隨着集團向高端和線下的方向擴展，小米在中國智能手機市場份額的增長將持續，而線下業務亦會為集團提供良好的上升動力，集團將持續擴張線下店鋪網絡，於今年年底店鋪數量將增加至1萬間，以增加接觸本地顧客。

小米繼續在歐洲和拉丁美洲地區快速地增加市場份額，這些市場份額仍有可觀的增長空間，隨着西歐及營運商渠道的市場份額回升，平均售價亦可能會有所上升，帶動利潤增長。產品更多元化，銷售渠道亦多元化，市佔率將持續上升，成為集團潛在催化劑。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

心水股

Table with 4 columns: 股份, *收報(元), 股份, *收報(元). Lists 瑞聲科技, 酷派集團, 小米集團, 舜宇光學, 比亞迪電子.

股市縱橫

韋君

盈利續增 舜宇值得看好

新經濟板塊經過早輪從高位大幅回落後，近期已出現反彈。其中，受惠於智能手機需求增加，手機設備股份可以看得高一線。舜宇(2382)受到手機需求增長所帶動；加上市佔率提升，盈利將持續增長，值得看好。

調查機構IDC提升對智能手機市場的展望，預計今年出貨量達到13.8億部，按年升7.7%，而且保持增長勢頭，2022年出貨量將按年升3.8%，至14.3億部。隨着全球逐步轉向5G；加上去年在疫情下新興市場中低端4G需求強勁，估計未來5年智能手機出貨量的年複合增長率達3.7%。

IDC預料今年5G手機出貨量將大幅增加130%，中國以外大部分地區到年底將有三位數增長；不過，從市場份額來說，中國仍佔5G出貨量一半，美國則佔16%，其他西歐、亞太區(中國、日本除外)佔23.1%。

舜宇主要產品為手機鏡頭及手機攝像模組，隨着短視頻、直播及拍照的需求增加，以及對拍照功能的要求提高，各大手機廠商都往多攝像發展，帶動手機攝像模組的需

求。舜宇上月手機鏡頭出貨量1.23億件，按月增長11.3%；手機攝像模組出貨量0.63億件，按月升5.7%，按年更大幅增加44.7%。

具龍頭優勢 市佔穩步升

預計第二季手機鏡頭出貨量按年有雙位數升幅。手機攝像模組方面，鑑於客戶份額提升及三星客戶持續拓展，預計第二季出貨表現將優於手機鏡頭，後續月度出貨量有望超過市場預期。隨着多攝像的發展成為趨勢，而且需要更高技術，行業門檻提高，作為龍頭的舜宇市場份額穩步向上。

集團去年營業額380.02億元(人民幣，下同)，按年微增0.4%；純利48.72億元，按年升22.1%。毛利率22.9%，按年升2.4個百分點。期內，最大業務光電產品收入284.94億元，佔整體收入75%，按年減0.9%。根據彭博綜合券商預測，舜宇2021年、2022年及2023年調整後利潤分別為585億元、708億元及849億元，按年增長21%、21%及20%。

此外，舜宇2021年及2022年的預測市盈率分別為30.1倍及24.5倍，對應以往歷史市盈率18至48倍的區間，估值合理。舜宇股價於上周五收報197.5元(港元，下同)，升1.47%。走勢上，已升穿20天線(180.73元)，可於190元吸納，上望210元，跌穿170元則止蝕。

紅籌國企窩輪

張怡

比電走勢轉強 可續跟進

比亞迪電子(0285)主要從事製造及銷售手機部件、模組及其他產品、提供手機設計及組裝服務，以及提供其他電子產品的部件及組裝服務。比電上周彈力明顯轉強，曾見一個月高位的55元，最後回順至49.35元報收，全周計仍升6.35元或14.77%，因技術走勢已轉強，在板塊再度吸引市場青睞下，料其反彈的空間仍在。

比電上周現異動，料與有消息指其電子煙生產線預期於6月可以量產有關。電子煙屬比電新型智能產品業務旗下產品，惟此前仍屬研發階段。據內媒引述消息指出，比電的電子煙業務已經完成專利布局，生產線進入試產階段，預計6月可能進入大規模量產，惟具體進度仍取決於客戶認證及需求。

業績方面，比電今年首季營業額198.89億元(人民幣，下同)，按年增長1.32倍，毛利為12.82億元，按年上升20.4%，而股東應佔溢利為

8.08億元，增長22.9%，每股盈利0.36元。預計今年全球智能手機銷量回升，集團業務持續擴大，市場份額不斷提高，新產品線放量，都有助提升其盈利表現。管理層表示，今年來自蘋果的收入料有數倍的增長空間，集團亦深度綁定安卓系統大客戶，預計手機組裝可維持穩定上升，今年收入目標是1,000億元，其中80%至85%來自蘋果與安卓。隨着未來兩年北美大客戶訂單及電子霧化市場的放量，比電業績將有望迎來快速增長。

趁股價走勢向好跟進，中線上望目標為52周高位的63.1元(港元，下同)，宜以失守10天線支持的43.85元則止蝕。

滙豐走高 看好吼購輪17977

滙豐控股(0005)上周五彈力頗見不俗，並成功攀高至52周高位的50.8元報收，單日升3.78%。若繼續看好滙豐後市表現，可留意滙豐孭孭購輪(17977)。17977上周五收報0.112元，其於今年8月27日最後買賣，行使價為55.11元，兌換率為0.1，現時溢價10.69%，引伸波幅28.09%，實際槓桿12.39倍。

考驗200元關 候低留意快手購輪12193

輪證透視

恒指近日反覆回升，連續三個交易日在29,000點至29,300點附近整固，如能進一步往上突破，料有望順勢挑戰30,000點心理關口。恒指牛熊證資金流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約2.48億元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約4.12億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回價27,300點至27,599點之間，

累計相當約1,274張期指合約；熊證街貨主要在收回價29,300點至29,599點之間累計了相當約2,602張期指合約。個股產品資金流方面，截至上週四過去5個交易日，快手的相關認購證及牛證合共錄得約4,064萬港元資金淨流入部署。

產品條款方面，目前市場上較活躍的快手認購證為行使價約231元至275元附近的中期價外條款，實際槓桿約4.9倍。技術上，快手股價近日沿着5天線反覆下跌，現正下試200

法興證券

元心理關口，策略上以候低吸為主。如看好快手，可留意認購證12193，行使價200元，10月到期，實際槓桿約3.6倍。

本文由法國興業證券(香港)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。