

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2017-05-17

瑞聲科技（2018） 近期被沽空機構唱空，股價已由高位累跌近兩成，然而集團基本因素並無改變，剛剛公布的首季業績標青，加上成交有縮小迹象，可見恐慌情緒有所舒緩，故相信反彈行情即將到來。



上周瑞聲遭到沽空機構 Gotham City Research 質疑，後者稱瑞聲誇大 2014 年以來的盈利，並使用 20 間未公開的關聯供應商，違反了蘋果的供應商守則，甚至認為瑞聲股價會跌至 40 至 50 元水平。但是事發至今，瑞聲都未收到過蘋果公司或是證監會的查詢，集團亦澄清毛利表現優於同業是受惠於技術提升和自動化生產，加上每年的研發開支佔收入比重均有 6.5% 以上，以力爭維持 40% 以上的毛利率。事實上，瑞聲在沽空報告後發布的首季業績數據十分亮眼，期內純利按年勁升 71.58% 至 10.62 億元（人民幣，下同），營業額按年升 65.64% 至 42.15 億元，毛利率及純利率分別提升 1.1 個百分點及 0.9 個百分點至 41.6% 及 25.2%。集團表示，期內聲學解決方案升級後產品價值提升，帶動動圈器件按年銷售增長 14%，貢獻總銷售的 45%。非聲學分部中，無線射頻結構件及觸控馬達的銷售合共按年飆升 2.25 倍，佔總銷售的 52%。



瑞聲待成交量跌至往常水平，料反彈機會將會加大。。

中國信通院數據顯示，今年首季內地手機出貨量 1.18 億部，按年增幅僅 1.7%，惟該增長是在廠商提價的基礎上實現的。春節後，樂視、小米、魅族等多家廠商宣布全線上調手機售價，可見現時智能手機的更新升級已成趨勢，預計市場對具備立體聲及防水防塵功能喇叭的需求將會增加，瑞聲的升級聲學解決方案自然有市有價。至於非聲學業務的收入貢獻，繼續超越聲學業務，相信可以成為集團持續的強勁增長動力。投資者可以關注瑞聲的成交量，待成交量跌至往常水平，料反彈機會將會加大。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。