

日期: 2019-04-09

自去年12月大跌，本年前3個月的超級反彈已回到距離歷史紀錄不遠，回看本年全球經濟數據均非常負面，升勢的主要動力離不開美國聯準會宣佈本年底前不再加息及2020年只升息一次；雖然這無非是利好市場的消息，無數經濟學家表示暫停升息只是一個長期經濟放緩的警號，目前的反彈升勢可以持續好幾個月，但除後迎上的便會是市場擴張的後果—後期低迷的時期，其中各天期債券殖利率出現倒掛（短期利率高於長期利率）便表現全球經濟成長放慢的徵兆。

個股方面，瑞聲科技（2018）近日公布2018全年業績，受到去年中美貿易戰影響市場大環境，集團去年收入達181.31億元（人市幣，下同），比去年減少14.1%；其中聲學分部收入達86.7億元，佔總收入47.8%，同比下跌9.4%。集團故名瑞“聲”科技，在聲學及光學上佔集團非常重大的業務，其中集團旗下入門級超線性結構產品已滲透部份市場上主流的安卓旗艦機型，從單價上明顯帶來升值，此外光學業務更滲透至主要主流智能手機客戶，收入按年增長達240%。

隨著未來5G市場的機遇，預計2019下半年將陸續推出創新型的手機，5G技術能讓數據以更多及傳遞速度增快多倍，而5G技術在加快數據傳遞的速度技術情況上為了配合手機用戶的體驗，將同步推進手機配置上升級，跟手機硬件有著直接密切的關係，瑞聲科技為全球最大的聲學元器件供應商將會利好。

近期安卓及華為品牌推出創新概念可折疊手機，由於折疊手機要求更薄的手機要求，這代表在手機硬件上的設計及製造難度上將大大提升，當中延伸的空間有望帶來集團旗下的硬件器件數目上增長，如 [3D 玻璃](#)，螢幕發聲、WLG 鏡頭及微型發聲器等等將迎接光學、聲學、電磁傳動等各方面應用的升級，進一步推動集團旗下產品量價上升。

蔡夏晉(TSOI HA CHUN, ROMAN) –中達證券客戶經理

本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJB404），現持有就證券及期貨條例（香港法例第571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

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。