

瑞声科技(2018.HK)

投资评级

未评级

基本资料

公司名称	瑞声科技控股有限公司
所属行业	电子元件
成立日期	2003-12-04
注册资本	50,000,000 USD
注册地址	开曼群岛
员工人数	35995
董事长	许文辉

主要股东(截至 2018-12-31)

股东名称	持股比例
The Capital Group Companies, Inc.	16.98%
Sapphire Hill Holdings Limited	11.07%
K&G International Limited	10.51%

交易数据

收盘价(港元)	44.38
5 日 涨跌幅(%)	0.91
10 日 涨跌幅(%)	5.22
5 日 移动平均(元)	43.59
10 日 移动平均(元)	43.55
10 日 日均成交量(千股)	6,122

报告日期: 2019-06-28

华盛证券研究部

联系人: 余石麟

joe.yu@valuable.com.hk

请务必阅读最后特别声明与免责条款

交流纪要: SLS 加速渗透, 光学镜头下半年量价双升

一、事件

6 月 26 日由微博财经主办、华盛证券全程承办的“与时代共成长-走进上市公司”路演活动走进金蝶国际、瑞声科技、摩比发展, 带领投资者调研时下最热的 SaaS、消费电子、5G 主题。

在进行瑞声科技的调研过程中, 我们进行了展区参观、公司介绍、投资者问答环节, 本篇仅针对瑞声科技相关内容进行整理与投资者分享。

二、评论

声学业务: SLS 将加速渗透安卓中端机型

我们估计瑞声目前在声学里面的市场份额中占 40%, 尤其是一些旗舰机跟中高端手机里面的渗透率会更高。其新推出的超线性声学平台已经在今年一季度完成主流安卓旗舰的渗透。第二代也会在下半年有计划的去替代第一代在旗舰机的地位, 从而使得一代能够进一步向中端产品渗透。

光学业务: 下半年预计出货量及平均单价双升

目前瑞声光学业务产品以塑料镜头为主。塑料镜头产能从 17 年底的 1 千万/月增长至 18 年底 4 千万/月。一季度增长 72%, 达到 1.5 亿。后期公司将透过进一步的提升产能利用率(一季度低于 50%, 二季度有望超过 70%)以及产品的规格(下半年推出 6P 镜头), 希望在下半年大大提升出货量和平均单价。

此外, 瑞声的单片玻璃良率从去年早些时候的 20-30%, 提升至去年底的 60-70%。短期目标希望推出后置混合式镜头, 预期未来可通过潜望式镜头渗透(至少使用一片以上玻璃), 并希望透过垂直整合模式推动混合镜头未来发展。

电磁传动及精密结构件: 步进电机及屏幕发声技术成为增长新动力

受益于取消 home 和屏下指纹的趋势, 触控马达加速渗透安卓生态, 预计今年市场出货将从去年的 300-400 万个提升至 3000-4000 万个, 公司有望凭借先进专有技术成功获取较大市场份额。

公司还通过触控马达的核心技术电磁传动拓展至步进电机以及屏幕发声两大新兴领域。其中, 步进电机市场规模预计今年有望达到 4 亿美元(8000 万颗及 5 美元/颗), 公司希望在下半年成为市场上主要供应商。

【分析员声明】

分析员声明：本研究报告由华盛证券有限公司分析员撰写。

本研究报告所表述的任何观点均准确地反映了分析员个人对目标证券及发行人的观点；

该分析员所得报酬的任何组成部分无论在过去、现在及未来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系；

对于提述之证券，该分析员并无接收到可以影响他们建议的内幕消息/非公开股价敏感消息；

分析员确认并没有在发表报告之前30日内交易或买卖该等证券；

分析员及其有联系者并不是任职该等上市公司之高级职员；

分析员及其有联系者并没有持有本报告覆盖之证券之任何权益。

【华盛证券投资评级】

分析员估测未来6~12个月绝对收益在20%以上的个股为“推荐”、在-10%~20%之间的为“中性”、在-10%以下的为“回避”。

免责声明

本研究报告由华盛资本证券有限公司(以下称“华盛证券”，持有香港证券及期货事务监察委员会(「香港证监会」)第1(证券交易)、2(期货合约交易)、4(就证券提供意见)、9(提供资产管理)类受规管活动牌照)备发。接收并阅读本研究报告，则意味着收件人同意及接纳以下的条款及声明内容：

一、此报告及资料受到版权、商标权全面保护。本报告中的资料和内容，使用的商标、服务标志均为华盛证券所有，除非获得华盛证券的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。

二、报告中的信息或所表达的意见，皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，华盛证券及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

三、此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以华盛证券认为可靠且已经公开的信息和数据为基础，华盛证券力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。同时，此报告所载的观点、意见及推测均基于华盛证券于最初发此报告日期当日的判断，过去的表现不应作为日后表现的预示和担保，不同时期，华盛证券及其雇员可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华盛证券不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

四、本报告仅供华盛证券的客户使用，华盛证券不因收件人收到本报告而视其为华盛证券的客户。此外，若本报告内容在接收人所在国家或地区受法律法规限制，接收人请勿使用。本报告并非针对特定收件人之特定投资目标、财务状况及投资需求所编制，因此所提述的证券不一定适合所有收件人。投资者不应仅依靠此报告，而应根据自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华盛证券均不承担任何法律责任。

五、华盛证券及其集团、董事、高级职员及雇员(撰写全部或部分本报告的研究员除外)，将可能不时于本报告提述之证券持有长仓、短仓或作为主事人，进行该等证券之买卖。此外，华盛证券及其集团成员公司或可能与本报告所提述或有关之公司不时进行业务往来，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担任或争取担任并提供投资银行、财务顾问、包销、融资或其他服务，或替其从其他实体寻求同类型之服务。收件人在阅读本报告时，应留意任何所有上述的情况均可能引致真正的或潜在的利益冲突。

六、华盛证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华盛证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华盛证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

©2019 华盛资本证券有限公司版权所有。保留一切权利。

法团：	Valuable Capital Limited 華盛資本證券有限公司
营业地址：	香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈28樓2808室
电邮地址：	enquiry@valuable.com.hk
网站地址：	www.valuable.com.hk