

疫情衝擊 瑞聲首季少賺逾87%

瑞聲科技(2018)昨公佈今年首季業績。其中，收入按年下跌5.1%，至35.6億元(人民幣，下同)。股東應佔溢利為5,270.4萬元，按年大跌87.8%，每股盈利0.04元。公司於業績公告上表示，受季節性原因及新冠肺炎疫情衝擊，公司的生產運營計劃和產能利用率受到嚴重影響，從而影響了公司今年首季業績表現。瑞聲昨升6.492%，收報42.65港元。

香港文匯報記者 岑健樂



瑞聲表示，受季節性原因及新冠肺炎疫情衝擊，公司的生產運營計劃和產能利用率受到嚴重影響。資料圖片

瑞聲科技執行董事莫祖權昨表示，受新冠肺炎疫情衝擊，今年2月公司接近「零收入」，但固定營運成本仍然存在，故影響公司盈利表現，形容首季業績表現大跌，只是疫情下的特殊情況。

他續指，隨着內地疫情舒緩，今季公司營運已逐漸趨向穩定，相信業務表現會比第一季度「強好多」。

2月公司接近「零收入」

莫祖權續指，內地4月智能手機出貨量顯示，內地智能手機市場已逐漸恢復穩定。此外，該月5G手

機出貨量，更佔當中總出貨量40%，而現時5G發展趨勢，將有利公司日後業務發展。

另外，莫祖權表示，疫情在首季衝擊光學生產，但公司現時在生產設施、工作團隊等方面已作好準備，未來將不需要耗費太多成本，即可增加每月產出，繼續提升光學產品的效率及良率，擴大市場佔有率，短期將可以見到光學業務對公司營運表現，有較大的貢獻。

另一方面，公司首季毛利率按年跌7個百分點，至只有23.1%。不過，莫祖權表示公司的晶圓級玻璃(WLG)技術獨特，具有市場優

勢，故對公司業務前景有信心，相信會為公司營運表現帶來正面影響。在產品組合改善、產品升級等之下，他預料公司日後的毛利率，有機會達到40%。

5G注新動能 續提升技術研發

此外，公司於業績公告上表示，5G的快速發展為市場注入了新動能，公司將持續提升技術研發及高精密製造能力，進一步提質增效，確保在各領域的領先優勢。於期內，公司投入的研發費用為4.89億元，目前在崗研發人員共計4,273人，專利數量為4,885項，較去年

底相比增長474項。

其中，在聲學方面，超線性結構平台技術升級路線明確，下半年將推出±0.75mm振幅的全新產品；光學方面，今年將保持增長態勢，營收及毛利率同比持續攀升，7P等更高規格的塑膠鏡頭，以及獨家的WLG產品將陸續量產，鏡頭模組業務穩步推進。

在電磁傳動方面，橫向線性振動馬達已成為安卓旗艦手機核心賣點，並將進一步向中低端市場逐步滲透；微機電系統器件業務銷售額持續增長，在手機市場的份額穩步提升。

MLF「遲到」

規模縮半至1,000億



人民銀行昨公告，開展MLF操作1,000億元規模較周四到期量減半，一年期利率2.95%，與上次持平。資料圖片

香港文匯報訊 在周四意外未有續做中期借貸便利(MLF)後，昨天的定向降準二次實施日MLF續做終現身，人民銀行昨公告，開展MLF操作1,000億元(人民幣，下同)規模較周四到期量減半，一年期利率2.95%，與上次持平。

央行公告並稱，從4月15日開始，人民銀行對農村金融機構和僅在省級行政區域內經營的城市商業銀行定向下調存款準備金率1個百分點，分兩次實施到位，每次下調0.5個百分點。昨日為實施該政策的第二次存款準備金率調整，釋放長期資金約2,000億元。央行同時公告昨日不開展逆回購操作，這也是逆回購連續31日缺席。本周無逆回購到期，但周四有2,000億元MLF到期。據此計算，本周全口淨回籠1,000億元。

對於周四MLF「爽約」，業內人士認為，5月雖有第二次定向降準實施，但地方債發行高峰將至，不排除央行再出新的降準可能。投行高盛發表報告稱，考慮到近期官員言論的總體鴿派取態，預計人行短期內再降準的可能性很大(上一次於4月3日宣佈，並於4月15日和5月15日分兩次實施到位)；至於基準利率下調的可能性也有所上升，但與降準相比其可能性則小得多。

龍光115.9億奪前海宅地

香港文匯報訊 (記者 李昌鴻 深圳報導) 深圳土地交易中心昨日出讓前海1幅居住用地，面積為31,745.07平方米，吸引了招商、中海、平安、華潤、越秀、佳兆業、世茂等17家開發商爭奪，經過激烈競標，最終龍光地產(3380)以最高限價115.9億元(人民幣，下同)奪得。

位於前海的上述地塊，為前海片區通過招拍掛出讓的第二宗住宅用地，也是前海的第一宗宅地，目前周邊住宅價格均在10萬元以上，因此無疑是區內極為稀缺的住宅用地。該宗土地出讓採用了「雙競雙限」方式，即限地價、限普通商品房銷售均價(10.71萬/平米)，競地價、競無償移交前海管理局的只租不售的人才住房面積。此外，出讓要求不得細綁精裝修銷售，且需符合「70/90」政策要求。同時，需初始配建16,460平米只租不售的人才住房。

龍光表示，地塊位於前海中心位置的前灣片區，地鐵5號線前灣公園站地鐵上蓋，規劃總建築面積18.36萬平方米，成交價格合理，符合公司預期。計劃建成標杆代表性項目，鞏固公司在粵港澳大灣區，尤其是深圳的戰略地位及領先優勢。

大快活發盈警 全年溢利料減逾65%



大快活指，自新冠狀病毒爆發以來，顧客人流及收入嚴重下降。資料圖片

香港文匯報訊 新冠肺炎疫情重創餐飲業，就算是快餐店也難逃一劫。大快活(0052)昨發盈警警告，指基於其初步評估截至3月31日止年度可得的資料，預期該年度股東應佔溢利，按年將顯著下降約65%至75%。大快活對上年度溢利為1.799億元，按年減少16.7%。

公告指，盈利預期下降主要歸因於：1，自新冠狀病毒爆發以來，顧客人流及收入嚴重下降；2，主要因租金及工資成本上升而引致毛利率下降；3，採納於2019年1月1日起生效並取

替了《香港會計準則》第17號，採納香港財務報告準則第16號將導致集團於租賃初期計入損益表中的租賃費用較按香港會計準則第17號的相關費用為高。

顧客人流下降成主因

大快活指，於該年度最後一個季度，2019新冠狀病毒爆發對飲食業造成嚴重影響。顧客人流下降和限制聚會均對收入及其產生的溢利帶來不利影響。

投資理財

責任編輯：曾浩榮



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

美國總統特朗普在Twitter上發文稱，考慮到其他國家實行負利率，聯儲局應當採取負利率。只要其他國家還在享受負利率的好處，美國也應該接受這個禮物，將是一個巨大的數字。利率期貨顯示，市場正押注明年第一季美聯儲將實行負利率。不過，美聯儲主席鮑威爾(Jay Powell)表示，對負利率看法不變，有關政策並非政策制定委員會考慮的事，並指之前關於負利率討論的會議紀錄顯示，所有委員都反對負利率。鮑威爾同時強調，美國正面臨生產率增長長期低迷和收入停滯的風險，美國央行和財政主管部門可能需要出台進一步財政政策，以防止新冠病毒大流行對經濟造成更嚴重的長期損害。

負利率有可能傷害美元地位

事實上，歐洲和日本先後推出負利率，其主要目的是鼓勵銀行放貸，進而促進企業投資和消費者支出。但最終他們的超額存款準備金持續上升，所以美聯儲的官員一直對使用這個工具持謹慎態度，稱其可能產生與預期相反的效果，或破壞金融市場。作為全球貿易和儲備貨幣，美元負利率將有可能破壞美元在全球的領導地位，美聯儲推負利率就如將美元放上賭枱，萬一輸了將引發美元的信心危機，屆時美元將陷入螺旋形的下跌。

美元指數或轉弱 支持位看98

高盛全球外匯利率和新興市場策略師Zach Pandl表示如果出現第二波疫情，將可能促使美聯儲考慮負利率等新的政策選項，他表示美元的估值已經高於正常估值20%左右，這也就意味著全球經濟恢復的時候，美元匯率會出現大幅度的下滑。

從過去的美元走勢來看，當經濟陷於衰退時，美匯指數大部分時間都處於強勢，但當結束衰退，美元自然回落。預期第一季和第二季經濟都有機會於衰退期，但6-9月的第三季，由於天氣炎熱及早期的隔離政策奏效，疫情將緩和，這時是美元最有可能轉向下落的時候。美元預期在98-101上落，但若果下破98，投資者得小心美元是否轉向。



市場預期美聯儲若推負利率，美元或可能出現螺旋形下跌。資料圖片

央行猛撒錢 新興投資級債給力



投資策略

4月份來，全球債券市場止跌反彈，其中，新興市場投資級債單月上漲2.18%，僅次於美國，而優於歐洲投資級債。第一金投信認為，新興市場投資級債的整體收益水準優於成熟國家，同時，本次利差收斂幅度尚未達到成熟市場幅度，具潛在上揚空間，短期可留意進場佈局機會。

第一金投信

第一金四年到期新興市場投資級債券基金經理人張欣瑜表示，受到肺炎疫情影響，新興市場投資級債修正幅度，與2013年頗為類似，都屬於短期的流動性衝擊。然而，從景氣與央行動作觀察，則類似2008年情形，因此研判，這次新興債走勢為2013年與2008年的綜合體。

兩因素助力 有望回升

張欣瑜指出，經濟前景烏雲待政策

掃除後，新興市場投資級債可望呈現先跌後升。主要理由有二：一是全球央行大力撒錢、調降利率，力度更勝過往水準，已開發國家公債殖利率幾乎已無收益可言，而歐美投資級債收益也遭到進一步壓低，新興市場投資級債相對受到青睞。二是從評價面來看，本次受到疫情影響，利差明顯擴大，雖然4月份來呈現收斂情形，美國投資級債已收斂擴大幅度的一半以上，相對而言，新興市場投資級債收

聯儲局推量寬後新興投資級債表現

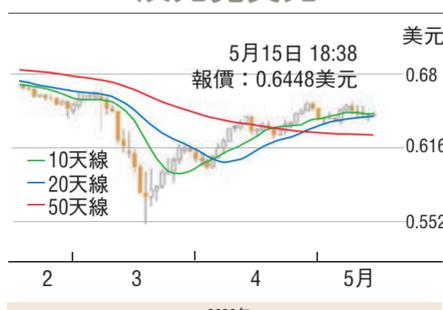
	宣佈時間	後3個月	後6個月	後1年	後4年
第一波	2008/11/25	10.3%	23.6%	40.0%	89.8%
第二波	2010/11/03	-4.0%	-0.9%	4.3%	22.2%
第三波	2012/09/13	2.4%	1.0%	-5.4%	12.6%
平均		2.9%	7.9%	13.0%	41.6%

資料來源：彭博，以彭博巴克萊新興市場投資等級債指數為參考指標。效幅度較為溫和，提供未來潛在的上揚空間，短期是不错的進場時點。

過往量寬 皆有利表現

事實上，本次各國央行撒錢，類似金融海嘯經驗。當時，美國聯儲局分別在2008年、2010年與2012年，共發動三波寬鬆措施，並以第一波帶來的資金行情最顯著，新興市場投資級債在後3個月、後6個月、後1年與

澳元兌美元



金匯錦囊

澳元：澳元將暫時橫行於63.80至65.80美仙之間。
金價：現貨金價將反覆上試1,800美元水平。

第2波新冠肺炎疫情，部分避險資金進一步流入金市，現貨金價周五輕易向上衝破1,740美元水平後升幅有擴大傾向。預料現貨金價將反覆上試1,800美元水平。

零售表現惡化抑制美元 澳元保持橫行

金匯動向

馮強

澳元本月初受創65.60美仙附近阻力走勢偏軟，周四在64.00美仙附近獲得較大支持後呈現反彈，本周尾段曾一度向上逼近64.75美仙水平。澳洲統計局本周四公佈4月份減少59.43萬個就業職位，主要是全職人數大幅減少22.05萬人，而兼職人數亦大幅減少37.38萬人，4月份失業率則攀升至6.2%，較3月份的5.2%顯著上升，就業參與率亦下降至63.5%，遜於3月份的66%，數據反映澳洲就業市場在4月份急速轉弱。

雖然美國聯儲局主席鮑威爾本週三表示不考慮負利率政策，美元指數迅速回升至100水平，加上澳洲就業數據惡化，不利澳洲第2季經濟表現，澳元本周尾段連日未能重上65美仙水平，但澳元跌幅未有過於擴大，依然守穩64美仙水平，該因素有助澳元暫處區間上落。

澳洲央行在5月8日公佈的貨幣政策報告中預期截至6月份的失業率將

上揚至10%水平，而今年底的失業率亦將高企9%，預示澳洲失業率未來數月將會迅速上升，就業職位將繼續大幅減少，不排除澳洲統計局將於下周二公佈的每周工作職位與工資變化的數據將進一步轉弱。

此外，澳元兌日圓交叉盤本周早段受制70.20附近阻力後走勢偏軟，不過本周尾段連日在68.55至68.75之間尋得支持，將有助減輕澳元的回吐壓力。

美元指數本週四受阻100.56水平後升幅放緩，不過德國聯邦統計局本週五公佈首季GDP按季收縮2.2%，按年萎縮2.3%，同日歐盟統計局公佈歐元區首季GDP按季收縮3.8%，按年萎縮3.2%，均是1995年以來最大的收縮幅度，數據引致歐元曾短暫失守1.08美元水平，帶動美元指數一度重上100.50水平，抑制澳元反彈幅度。

疫情憂慮推升金價

美國周四公佈上周首次申領失業救濟人數增加298.1萬人，而過去1個

多月之間的失業人數已大幅攀升至逾3,600萬人，加上4月份零售銷售大幅下跌16.4%，美國第2季經濟惡化，美國聯儲局的印鈔力度將有增無減，逐漸不利美元指數表現，有助澳元繼續保持過去3周以來的活動範圍。預料澳元將暫時橫行於63.80至65.80美仙之間。

周四紐約6月期金收報1,740.90美元，較上日升24.50美元。現貨金價周四持穩1,711美元水平後走勢轉強，周五向上逼近1,742美元水平。

美國失業人數持續急升，同時美國4月份零售銷售急跌16.4%，不利第2季經濟表現，加上市場憂慮可能出現