

新股速遞：高偉電子控股有限公司 (1415.HK)

19/03/2015

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2015年3月24日 中午12時正
 預計定價日：2015年3月25日
 公告申請結果：2015年3月30日
 上市日期：2015年3月31日

獨家保薦人、獨家全球協調人及 獨家賬簿管理人：

摩根士丹利亞洲有限公司

聯席牽頭經辦人：

摩根士丹利亞洲有限公司
 法國巴黎證券(亞洲)有限公司
 聯昌證券有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：208,000,000股
 香港發售股份數目：20,800,000股
 國際發售股份數目：187,200,000股
 發售價：4.00港元 至 5.75港元
 估計集資金額：8.32億 至 11.96億港元

集團概要

- 集團為移動設備相機模組的供應商，主要以原設備製造方式從事設計、開發、製造及銷售各類相機模組，用於具備相機功能的智能手機、多媒體平電腦及其他移動設備的部件。集團使用的主要相機模組技術包括：「倒裝芯片」及「板上芯片」。根據 IBS 數據，以銷售額計算，集團於 2013 年成為全球第六大的相機模組供應商，佔全球市場份額 5.0%。
- 集團於中國廣東省東莞橫坑及華南經營兩項生產設施，截至 2014 年 10 月 31 日，集團月產能達 1,480 萬件倒裝芯片相機模組、1,450 萬件 COB 相機模組及 3,310 萬件光學部件。
- 截至 2014 年 10 月 31 日，集團於中國註冊 3 項專利。集團目前亦有 7 個於中國及 2 個於美國待批的額外專利，相關專利主要涉及相機模組和光學部件以及其生產流程。
- 2013 年五大客戶佔集團營業額達 99.7%，當中最大客戶為 **Apple Inc.(AAPL)**，佔營業額 85.8%。此外，相機模組的主要客戶亦包括 LG 電子、三星電子等全球領先的移動設備製造商。於 2013 年集團開始向三星電子供應定焦 COB 相機模組，於 2014 年 8 月開始向 LG 電子供應解像度高於 8 百萬像素的高端相機模組，並與 LG 電子協定於 2015 年第三季度開始向其供應解像度為 13 百萬像素的高端相機模組。

經致富證券申請

截止認購日期：2015年3月23日 下午5時正
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50

主要財務數據：

百萬美元(截至 12 月 31 日止年度)

	2013 年	2014 年	變動(%)
		(初步財務資料)	
營業額	813.9	886.5	8.91%
銷售成本	(710.7)	(774.4)	8.96%
毛利	103.2	112.1	8.58%
其他收益	1.3	2.0	50.80%
其他收入/虧損	(1.2)	0.2	-119.57%
銷售及分銷開支	(5.9)	(6.5)	10.02%
行政開支	(28.5)	(37.1)	30.29%
經營溢利	69.0	70.7	2.47%
融資成本	(5.2)	(3.1)	-39.77%
除稅前溢利	63.8	67.6	5.90%
所得稅	(13.6)	(14.3)	5.60%
年內溢利	50.2	53.2	5.98%

所得款項用途：

根據發售價範圍每股4.00港元至5.75港元，假定發售價為4.88港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為3.404億港元。

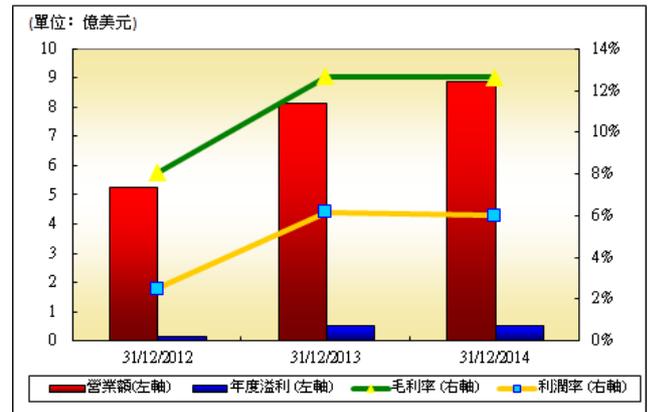
集資所得款項用途	佔所得款的百分比
增強定焦相機模組現有生產線的產能。	66%
安裝用於質量控制及檢測程序的更先進機器改善終端線檢測程序。	13%
償還用成營運資金的滙豐銀行貸款。	12%
營運資金及其他一般公司用途。	9%

資料來源：高偉電子控股有限公司(1415.HK) 招股書

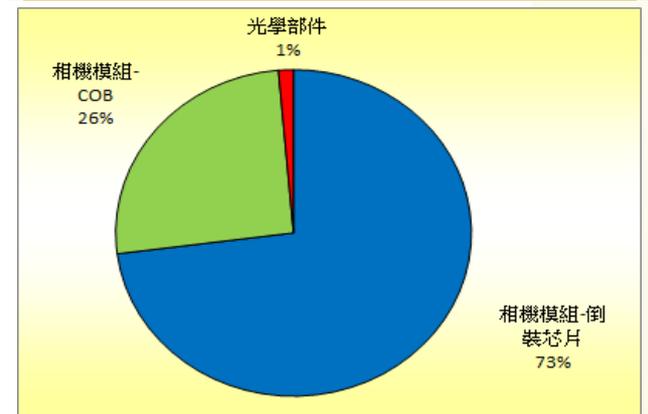
投資策略

- 高偉電子控股有限公司於今天公開招股，一手 1,000 股入場費為 5,807.95 港元。招股價區間為每股 4.00 港元至 5.75 港元，估計集資最多 11.96 億港元。
- 根據 IBS 資料，全球相機模組市場收益由 2010 年的 100 億美元增加至 2013 年的 164 億美元，複合年增長率為 17.8%。預期 2013 年至 2020 年將增加 180 億美元，複合年增長率 11.2%。而按銷量計，全球相機模組市場由 2010 年的 21 億組增至 2013 年的 38 億組，複合年增長率為 22.8%。預期 2013 年至 2020 年將增加 35 億組，複合年增長率 9.5%。
- 相機模組市場主要由智能手機及平板電腦的擴展應用所推動。根據 IBS 的資料，全球智能手機銷量由 2010 年的 3.24 億部增加近兩倍至 2013 年的 9.70 億部，預計 2020 年銷量將增加至 20.94 億部，複合增長為 11.6%。另外，平板電腦銷量由 2010 年的約 8.00 百萬部增加至 2013 年 2.76 億部，預計 2020 年銷量將增加至 8.15 億部，2013 年至 2020 年間的複合增長為 16.7%。
- 主要相機模組部件包括 CMOS 圖像傳感器、透鏡模組、基板及濾光片。根據 IBS 的資料，於 2013 年，用於智能手機前置鏡頭的圖像傳感器平均價格按年增加 1.4% 至 0.88 美元；智能手機後置鏡頭則按年下滑 18.0% 至 3.62 美元；用於平板電腦前置鏡頭的按年上升 2.0% 至 0.90 美元；平板電腦後置鏡頭的下跌 16.9% 至 2.88 美元。
- 根據集團初步的財務資料，截至 2014 年 12 月 31 日止年度，集團收益按年升 8.9% 至 8.87 億美元，主要由於銷售相機模組的營業額增 8.9% 至 8.74 億美元所致。相機模組中，倒裝芯片相機模組的營業額按年增加 9.9% 至 6.47 億美元，佔總收益的比重為 73.0%，主要由於去年下半年開始生產平均售價較高的新型倒裝芯片所致；COB 相機模組的營業額按年增加 6.2% 至 2.28 億美元，佔總收益的比重 25.7%。毛利按年增長 8.6% 至 1.12 億美元，毛利率則由 2013 年同期的 12.7% 跌至 12.6%，主要反映去年下半年開始生產新倒裝芯片相機模組而產量出現短期下降所致。集團年內溢利按年增加 6.0% 至 5,324.48 萬美元。
- 風險因素方面，集團依賴有限數目的客戶出售大部分相機模組及光學部件，或令集團收益出現重大波動或下跌情況。於 2013 年，三大客戶佔集團營業額高達 99.1%。倘若主要客戶延遲或取消訂單、或客戶採用集團並無涵蓋的另類相機模組技術等，將對集團造成業績造成重大影響。此外，集團與主要客戶議價能力有限，集團或未能成功商討有利定價，對未來銷售及利潤或構成不利影響。
- 根據招股文件顯示，假設集團公開發售股份於 2014 年 10 月 31 日進行，按緊隨股份發售完成後預期發行的 8.32 億股股份計算，於 2014 年 10 月 31 日，股東應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值區間為 2.06 億美元至 2.24 億美元，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 1.917 港元至 2.087 港元(按 7.76 港元兌 1.00 美元的匯率兌換)。

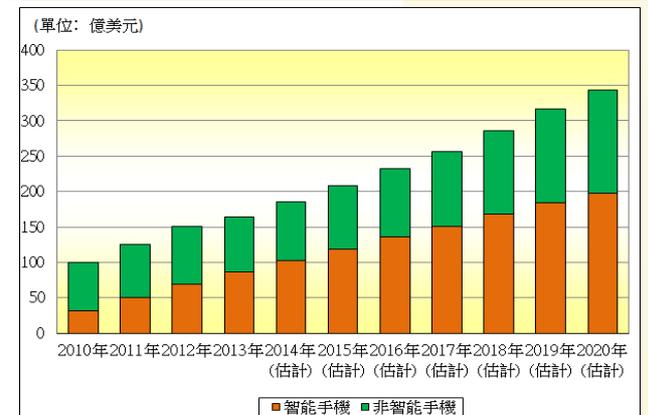
高偉電子(1415.HK) 2012 年至 2014 年財務數據



2014 年集團收益明細(按產品劃分)



全球相機模組市場收益



資料來源: IBS



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。