

# 高偉電子(1415)

## 上市資料

|                |                       |
|----------------|-----------------------|
| 每股招股價 (港元)     | 4.00 - 5.75           |
| 每手股數 (股)       | 1,000                 |
| 總發售股票數量 (百萬股)  | 208.0                 |
| 香港公開發售數量 (百萬股) | 20.8                  |
| 國際配售數量 (百萬股)   | 187.2                 |
| 集資規模 (百萬港元)    | 832.0 - 1196.0        |
| 市值 (百萬港元)      | 3,326.1 - 4,781.2     |
| 市盈率 (倍)        | 8.5 - 12.3            |
| 每股資產淨值 (港元)    | 1.92 - 2.09           |
| 市帳率 (倍)        | 2.1 - 2.8             |
| 保薦人            | 摩根士丹利                 |
| 認購日期           | 2015年3月19日至2015年3月24日 |
| 上市日期           | 2015年3月31日            |

## 集資用途

- 約66%用作增強定焦相機模組現有生產線的產能，並使公司能開始生產高端相機模組
- 約13%用作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
- 約12%用作償還用作營運資金的滙豐有期銀行貸款（其將於2016年11月到期，息率為3.2%）
- 約9%用作營運資金及其他一般公司用途

## 損益表

| 單位：百萬美元 | 2011/12 | 2012/12 | 2013/12 |
|---------|---------|---------|---------|
| 營業額     | 323     | 528     | 814     |
| 毛利      | 36      | 43      | 103     |
| 稅前利潤    | 22      | 20      | 64      |
| 股東應佔利潤  | 18      | 13      | 50      |

資料來源：招股書

## 公司概要

高偉電子是移動設備的相機模組的主要供應商。公司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，用作具備相機功能的智能手機、多媒體平板電腦及其他移動設備的重要部件。公司的相機模組利用「倒裝芯片」技術或「板上芯片」技術。根據IBS彙集的數據，以銷售額計算，公司在全球相機模組市場所佔份額於2010年為1.6%、2011年為2.6%、2012年為3.5%及2013年則為5.0%，並於2013年成爲全球第六大相機模組供應商。公司的最大客戶是Apple，其自2009年起購買公司的相機模組。公司的相機模組的主要客戶亦包括其他全球領先的移動設備製造商（如LG）以及於2013年10月開始成爲公司客戶的三星電子。公司亦設計、開發、製造及銷售用於多種消費電子產品的光學部件。光學部件的主要客戶包括Optis，以及全球領先電子公司（如三星電子、LG電子及日立有限公司）的附屬公司或聯屬公司。

## 投資建議

高偉電子的主要客戶都是Apple、三星。單單這兩間公家的智能手機及平板電腦已分別有市佔率48%及41%以上。相機模組是這些智能產品的必需配件。根據IBS，智能手機及平板電腦市場2013年至2020年的複合增長率分別為5.3%及13.2%，未來的增長潛力可觀。加上高偉電子產品的市佔率不斷穩定增長，是市場對其認可的表現。因此，建議投資者認購該股。

## 企業風險

- 公司目前向數目有限的客戶出售大部分相機模組及光學部件
- 公司極爲依賴 Apple
- 公司的經營業績受客戶的產品開發及發佈週期的季節性因素影響及可能出現波動

## 主要股東

Kwak先生 佔45.00%股權

## 市場分析部

香港灣仔港灣道 18 號中環廣場 16 樓 | +852-2802-8838 | www.tanrich.com

本報告內容摘自公司招股書，所有報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。本報告所載之資料乃根據該公司認爲可靠之資料來源編製，惟敦沛金融、資料供應商並不聲明、保證此等內容之準確性、完整性或正確性。本報告內之意見、預測、假設、估計、得出之估值及目標價均是報告內所顯示之日期及可在不作另行通知之下作出更改。本報告內提及之投資意見或產品未必適合個別人士之投資目標、財政狀況或個人之需要，因此不可完全依賴本報告以取代個人對投資應進行之獨立判斷。本報告內所提及之投資產品之價格、價值及收入可能會浮動。過去之成績不可作爲未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有最初存入資金的損失。敦沛及其附屬公司、要員、該公司及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉及短倉。截止本報告發表當日，本報告之分析員及該公司均未於提及之任何證券存有權益或商業關係。