



## 比亞迪電子下半年恢復動力 (285)

本週推介 28-08-2019

### 集團背景

集團是國內一間領先的垂直整合手機零部件及手機組裝供應商，主要業務是從事二次充電電池、手機部件以及燃油汽車和新能源汽車，能夠為客戶提供一站式服務，並屬於高水平組裝服務，專注為客戶代工而不建立自家品牌手機等。

### 集團業績

截至 2019 年上半年止，集團營業額增加 19.3% 至 232.8 億人民幣，股東應佔溢利大幅下降 49.3% 至 5.75 億人民幣。主要受到金屬業毛利率下降拖累及研發費用增加，但情況在第三季已出現改善，而公司現時並沒有借貸，財務穩健。

### 投資亮點

1. 以 2019 年度上半年計，集團業務來自中國的收入上升 22% 至 189.76 億人民幣，佔總營業額 81.5%，而來自美國及其他國家，分別增長 68.2% 及 1 倍至 9.3 億人民幣及 5.1 億人民幣，從業績反映需求殷切，預計下半年仍有增長。
2. 踏入第三季後，5G 組件及大客戶訂單逐步恢復，再者，塑膠複合板及玻璃等取代金屬物料，令大訂單的負面因素大幅減少，特別是下半年 5G 手機業務，公司已進入手機備貨，業績回復動力將會在下半年反映出來。
3. 再者，年初華為便受到美國禁令打壓，公司旋即將部份業務轉讓給比亞迪電子 (285)，這間接令公司擠身於華為集團的組裝結構業務及供應部件業務上，對集團會帶來正面的效益，長遠對公司十分有利，股價表現方面，近日港股回調，股價亦跟隨大市高位回落，現價吸納作中線投資，目標價上望 13 元。

分析員: 劉靄珊

筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

### 建議增持

股份現價	: 9.90 港元
52 週最高	: 14.7 港元
52 週最低	: 7.66 港元
市值	: 225.32 億港元
市盈率	: 9.3 倍

(人民幣千元)	截至 12 月 31 日止年		
	2016 年	2017 年	2018 年
收益	36,734,264	38,774,422	41,047,139
毛利	2,800,129	4,263,938	4,171,983
除稅前溢利	1,433,084	2,992,127	2,535,832
年/期內溢利	1,233,491	2,584,868	2,188,620
每股帳面資產淨值	5.217	6.298	7.023



本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。