

日期: 2017-04-24

由於智能手機的技術持續創新，以及自動駕駛技術不斷進步，市場對 3D 感應器和 CMOS 圖像感應器（CIS）的需求增加，ASM PACIFIC（0522）近大半年的股價走勢完全得到反映，其首季業績繼續爆發，顯示未來增長動力不俗。



ASM 剛剛公布首季業績，期內錄得純利 7.36 億元，按年增 4.5 倍，按季增 90.4%。即使撇除關於可換股債券負債部分的非現金收益後，亦有盈利 5.27 億元，按年增 3.12 倍。首季收入錄得 37.61 億元，按年增 31.4%。其中後工序設備業務收入 2.58 億美元，按年增 56.1%；物料業務收入 6,410 萬美元，按年增 16.2%；SMT（表面貼裝技術）解決方案業務收入 1.63 億美元，按年增 9.6%。

受惠於移動、通訊、資訊科技及汽車行業的發展，市場對引線框架、CIS、LED、集成電路/離散器件及 SMT 設備的需求旺盛，尤其 ASM 的 CIS 設備可以應用於手機雙鏡頭和先進駕駛輔助系統（ADAS），集團首季收入才有如此強勁增長之勢，期內新增訂單總額 6.08 億美元，錄得 48.6%按年增幅。集團預期

雙鏡頭手機的市場佔比將由現時的 7%，增至 2020 年的逾 30%，故對前景表示樂觀，並預期次季收入可錄得雙位數百分比增長，新增訂單或與首季相若。



同時，ASM 首季毛利率保持於高水平，毛利率由去年底的 37.6% 上升至 39.9%，可見 ASM 於同業中的競爭力很強。料內地廠房全面機械化生產後，會進一步降低成本，故毛利率應會持續改善。截至 3 月底，ASM 的現金及存款多達 30.4 億元，財務狀況十分強勁，相信其收入增長和毛利率改善趨勢將會持續，股價升勢未止，中期目標價可看 130 元。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。