

日期: 2017-06-05

本欄曾於1月底推薦過比亞迪電子(0285)，若投資者當時買入並持股至今，回報率將高達150%。集團公布的今年首季業績亦十分標青，相信應該歸功於手機外殼暢旺銷情，以及產品均價上升。



比亞迪電子公布的今年首季業績亦十分標青。

比亞迪電子首季錄得營業額 85.1 億元（人民幣，下同），按年增加 16.5%；純利增長 2.96 倍至 5.3 億元，已經接近去年全年純利的一半。毛利率由 2016 年底的 7.6% 提升至 10.5%，應該和銷售增加有關，因金屬外殼毛利率幾乎為塑膠外殼的一倍。隨着金屬部件在智能手機上更加廣泛的應用，集團的金屬部件業務訂單增長強勁。三星是集團的主要客戶，儘管早前受到 Note 7 爆炸風波拖累，惟今年 4 月 21 日推出的 Galaxy S8 獲得熱銷，至 5 月 16 日已累計售出 500 萬台，並將於本月最終登陸全球 120 個國家和地區。目前看來，S8 並無重大質量問題，反而在外形和性能方面大受歡迎，故相信未來訂單會進一步增

長。為 S8 提供金屬中框的比亞迪電子，應能顯著受惠。

除了金屬外殼，市傳集團正在大舉投資玻璃外殼。市場上的高端智能手機正開始採用 3D 玻璃外殼，曲面玻璃單價遠高於傳統蓋板玻璃，相信集團憑藉與三星、華為等品牌的密切合作關係，將有能力獲得更多玻璃產品訂單。管理層表示今年將大幅擴張產能，預期快速實現量產後，伴隨售價提升，將為集團帶來更多的收入和盈利增長。



集團的股價年初至今已錄得逾 150% 升幅，市盈率由去年底的 9.9 倍急升至 24 倍，2017 年底回落至 15 倍，惟較五年平均的約 11 倍水平仍然為高，故需留意高追風險。

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。