



#### 公司简介

领益智造是由江粉磁材与领益科技资产重组的企业，主要业务有磁性材料、精密零部件及模块、精密结构件、液晶显示模块、电容式触摸屏等，产品广泛应用于智能手机、平板电脑和智能可穿戴设备等电子产品。

#### 投资亮点

##### 公司经营向好，风险业务出清。

2019年首三季度，公司主业制造业经营净利润为13.09亿元人民币，若不考虑公允价值变动损益及大宗贸易预付款和金立事项的影响，2018年同期经营净利润为8.75亿元人民币，增幅为49.53%。2019年以来，公司聚焦主营制造类业务，积极对非制造类业务关停或转让。据公司2019年三季度报显示，主营业务电子精密件带动毛利率按年提升4.85pct至23.04%。随着公司进一步优化资产结构和资源分配，经营状况有望向提升盈利能力。

##### 纵向一体化发展，打造一站式平台。

公司目前拥有九大业务板块，且继续对上游材料和下游模块持续延伸发展。2019年公司收购芬兰充电器生产商Salcomp Plc，拓展充电器领域，进一步丰富产品线。公司的目标是通过消费电子零部件产业链资源进行整合，为下游客户打造消费电子零部件一站式供应平台。相信随着计划的推进，公司将凭借自动化能力及快速响应能力不断强化细分行业的领先优势。

##### 国际业务稳健，加快开拓国内市场。

精密功能件是智能产品的重要组成部分，对生产能力要求极严格。领益智造模切业务与苹果公司有超过十年的稳定合作，是苹果的主要供货商。另外，为了降低单一大客户风险，公司积极拓展国内客户，目前已成功进入了华为、Vivo、OPPO等国内智能手机厂商的供应链。2019年 AirPods、AirPods Pro受追捧，iPhone手机出货量进一步加速成长，预计公司业务将受益。

##### 5G发展提升产品需求。

由于5G计算速度快，5G终端产品的芯片功耗、信号强度及传输频率将大幅提升，因此对散热材料、电磁屏蔽材料的需求倍增。目前已有华为、三星、Vivo等多个品牌推出5G手机，预计2020年5G手机角逐将更加激烈。2020年电子消费市场将在5G推动下复苏，上游精密件及材料产品出货有望快速增长。

#### 风险因素

- (1) 主要客户出货量不及预期。
- (2) 业务板块融合不及预期。
- (3) 汇率波动风险。

#### 彭博盈利分析及预测

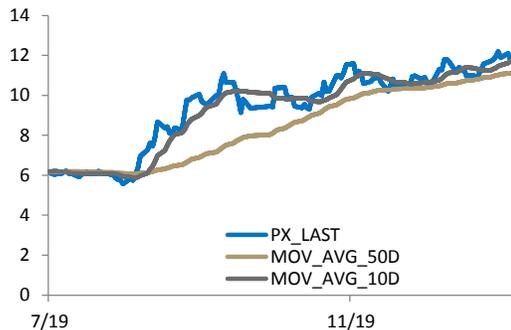
	FY17	FY18	FY19E	FY20E
毛利率(%)	33.6	20.2	21.6	22.5
EBITDA利润率(%)	24.6	6.9	12.0	12.8
经营利润率(%)	21.6	-2.1	NA	NA
净利润率(%)	17.5	-3.0	9.2	8.7
资产回报率(%)	14.9	2.7	NA	NA
股本回报率(%)	36.0	-9.7	17.1	16.2
收入增长(%)	-20.0	133.5	13.7	17.7
盈利增长(%)	618.8	NA	NA	12.5
每股盈利增长(%)	NA	-116.7	NA	14.1
股息率(%)	NA	NA	NA	NA

数据来源：时富、彭博

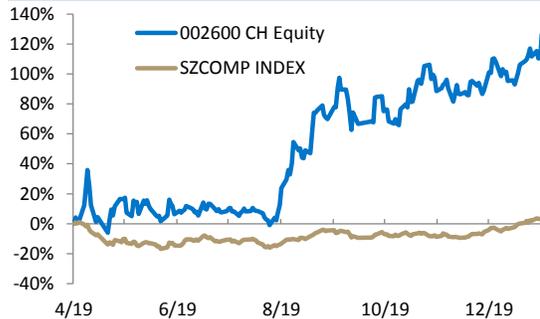
#### 基本数据 (人民币)

现价	12.60	市盈率(倍)	55.43
52周低/高	2.47-13.10	市帐率(倍)	7.04
市值(百万)	86,021	日均成交(股)	130,309,300

#### 股价表现



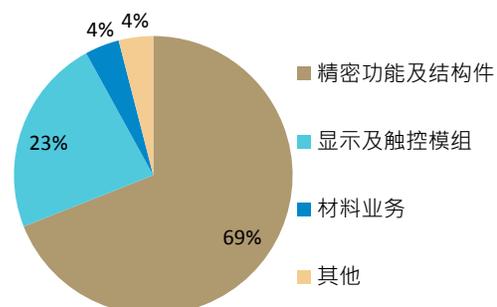
#### 相对市场表现



#### 历史市帐率



#### 最新按产品划分的营业收入贡献



## 参考数据源

彭博、公司数据、年度报告、新闻稿

## 联络数据

香港总办事处:	香港九龙湾宏泰道23号Manhattan Place 22楼	( 852 ) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道683-685号美美大厦6楼	( 852 ) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区华富路1018号中航中心1004A室	( 86-755 ) 2216 5888
	广州市天河区珠江新城新兴路222号天盈广场东塔5601室	( 86-20 ) 8362 6610
	东莞市东城区东莞大道11号环球经贸中心2511室	(86-769) 2223 0026
	上海市黄浦区黄陂南路838号中海国际中心A座 2501室	( 86-21 ) 3227 9888

### 免责声明:

上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源,但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失,概不负责。此述数据如有任何更改,恕不另行通知。报告中所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可,客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对这些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。