

公司簡介

領益智造是由江粉磁材與領益科技資產重組的企業，主要業務有磁性材料、精密零部件及模組、精密結構件、液晶顯示模組、電容式觸控式螢幕等，產品廣泛應用於智能手機、平板電腦和智能可穿戴設備等電子產品。

投資亮點

公司經營向好，風險業務出清。

2019年首三季，公司主業製造業經營淨利潤為13.09億元人民幣，若不考慮公允價值變動損益及大宗貿易預付款和金立事項的影響，2018年同期經營淨利潤為8.75億元人民幣，增幅為49.53%。2019年以來，公司聚焦主營業務製造類業務，積極對非製造類業務關停或轉讓。據公司2019年三季度報顯示，主營業務電子精密件帶動毛利率按年提升4.85pct至23.04%。隨著公司進一步優化資產結構和資源配置，經營狀況有望向好，提升盈利能力。

縱向一體化發展，打造一站式平臺。

公司目前擁有九大業務板塊，且繼續對上游材料和下游模組持續延伸發展。2019年公司收購芬蘭充電器廠商Salcomp Plc，拓展充電器領域，進步豐富產品線。公司的目標是通過對消費電子零部件產業鏈資源進行整合，為下游客戶打造消費電子零部件一站式供應平臺。相信隨著計劃的推進，公司將憑藉自動化能力及快速響應能力不斷強化細分行業的領先優勢。

國際業務穩增，加快開拓國內市場。

精密功能件是智慧產品的重要組成部分，對生產能力要求極嚴格。領益智造模切業務與蘋果公司有超過十年的穩定合作，是蘋果的主要供貨商。另外，為了降低單一大客戶風險，公司積極拓展國內客戶，目前已成功進入了華為、Vivo、OPPO等國內智能手機廠商的供應鏈。2019年AirPods、AirPods Pro受追捧，iPhone手機出貨量進一步加速成長，預計公司業務將受益。

5G發展推升產品需求。

由於5G計算速度快，5G終端產品的晶片功耗、信號強度及傳輸頻率將大幅提升，因此對散熱材料、電磁遮罩材料的需求倍增。目前已有華為、三星、Vivo等多個品牌推出5G手機，預計2020年5G手機角逐更加激烈。2020年電子消費市場料將在5G推動下復甦，上游精密件及材料產品出貨有望快速成長。

風險因素

- (1) 消費電子行業出貨量不及預期；
- (2) 業務板塊融合不及預期；
- (3) 匯率波動風險。

彭博盈利分析及預測

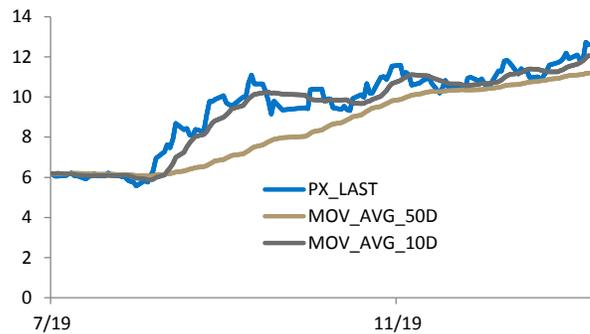
	FY17	FY18	FY19E	FY20E
毛利率(%)	33.6	20.2	21.6	22.5
EBITDA利潤率(%)	24.6	6.9	12.0	12.8
經營利潤率(%)	21.6	-2.1	NA	NA
淨利潤率(%)	17.5	-3.0	9.2	8.7
資產回報率(%)	14.9	2.7	NA	NA
股本回報率(%)	36.0	-9.7	17.1	16.2
收入增長(%)	-20.0	133.5	13.7	17.7
盈利增長(%)	618.8	NA	NA	12.5
每股盈利增長(%)	NA	-116.7	NA	14.1
股息率(%)	NA	NA	NA	NA

數據來源：時富、彭博

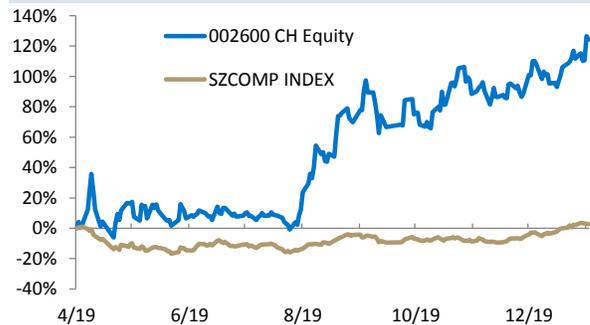
基本數據 (人民幣)

現價	12.60	市盈率(倍)	55.43
52週低/高	2.47-13.10	市帳率(倍)	7.04
市值(百萬)	86,021	日均成交(股)	130,309,300

股價表現



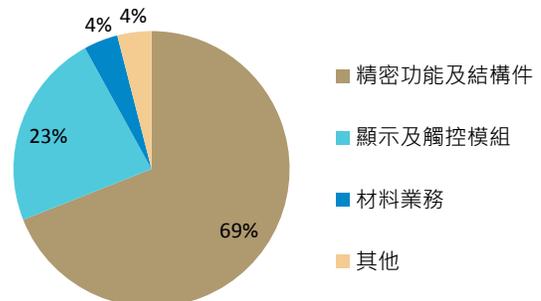
相對市場表現



歷史市帳率



最新按產品劃分的營業收入貢獻





## 參考資料來源

彭博、公司資料、年度報告、新聞稿

## 聯絡資料

香港總辦事處:	香港九龍灣宏泰道23號Manhattan Place 22樓	( 852 ) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道683-685號美美大廈6樓	( 852 ) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區華富路1018號中航中心1004A室	( 86-755 ) 2216 5888
	廣州市天河區珠江新城興民路222號天盈廣場東塔5601室	( 86-20 ) 8362 6610
	東莞市東城區東莞大道11號環球經貿中心2511室	(86-769) 2223 0026
	上海市黃浦區黃陂南路838號中海國際中心A座 2501室	( 86-21 ) 3227 9888

## 免責聲明:

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。