

日期:2017-10-03

每年9月中下旬，又到了蘋果公司新品發布會的時候。近日，萬眾期待的蘋果最新款智慧手機 iPhone 8 及 iPhone 8 Plus 於22日早上8時正式開售，不過銷量並不如預期，在香港並未出現熱賣的情況。一系列的蘋果產業鏈的股票亦紛紛出現回吐。丘鈦科技（1478）衝上22.35元高位後，也大幅回吐，曾經低見12.7元，相信不少人都趁低吸貨。



丘鈦早前發出公告稱按照目前累計總出貨量，實現2017年初訂下全年增長25%的出貨目標將面臨較大壓力，並將攝像頭模組出貨數量修改為預計同比增長不低於10%。縱使下調全年出貨目標，但都無損市場對它的評價，大行及券商都維持正面看法。丘鈦中期營業收入36億元（人民幣，下同），較去年同期增長108.7%；受惠於產品結構優化，1,300萬及以上像素的模組，以及雙攝像頭模組的附加值較高，期內毛利率錄得12.1%，毛利約4.34億，同比增長169.2%；淨利潤約2億元，同比增長約150%。擁有如此亮麗的業績，也理解為何市場對它前景發展如何樂觀。

丘鈦的強勁豈止如此，目前有三大攝像頭模組製造商在內地出貨量佔比54%，丘鈦位於第三，短時間成為領先的內地本土攝像頭模組及指紋識別模組製造商，有賴龐大的客戶群，來自OPPO、Vivo、華為、小米、中興、聯想和魅族等內地主流手機品牌的訂單成為它的增長動力，出貨佔總量的82.3%，預計下半年的旺季會再有增長空間。

丘鈺現時市值 153 億元，市盈率 68 倍，與舜宇光學科技 94 倍市盈率，和 1,359 億的市值相比，仍然具有投資價值。

黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJB187），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

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。