

**CWSI****中達證券****中達證券投資有限公司**  
**Central Wealth Securities Investment Limited**香港聯合交易所參與者  
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室  
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,  
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600  
傳真 Fax : +852 3958 4666  
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk  
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2018-12-03

近日大市仍以悶局為主，成交偏低，市場關注聯署局加息及 G20 峰會兩大巨頭商討的結果，靠邊站似乎是目前相對安全的做法。悶市尋悶股，今天帶來一隻悶股建滔積層板(1888)。集團之主要業務為製造垂直整合電子材料尤其生產及銷售銅面板及有關產品，集團一方面擴展生產新的覆銅面板產品，包括環氧玻璃纖維覆銅面板及防火紙覆銅面板；另一方面，集團發展上游原料之生產，包括銅箔、玻璃紗、漂白木漿紙等。



集團於 8 月時公布中期業績，收入同比上漲 6%至 96 億港元，歸母淨利潤同比下跌 11%至 17.8 億港元，惟由於成本上漲，純利按年跌 11.5%至 17.79 億元，每股盈利 0.577 元，派中期息 17.5 仙。由於內地環保監管愈來愈嚴謹，中小化工企業相對之下難以生存，使覆銅板及下游所需原材料的產能不足，導致原材料價格上漲，同時間市場需求穩定，產品的漲價速度遠不及原材料的漲價速度，最終令盈利受壓。

此外，集團的市場佔有率增加，主要得益於上游產能釋放，集團新增玻璃紗和玻璃布產能按時開始增加產量，新增產能有望舒緩原材料短缺問題，集團的主要競爭對手正逐漸轉向半導體生產，這更有利於集團擴大市場佔有率。

集團專注覆銅板業務，同時開闢薄板新應用市場，公司投資泰國和江門覆銅板產能可以平衡中美貿易帶來的不利影響。集團積極擴張薄板產能，令其可在手機、智能家電和汽車等應用領域發展。集團擴產的玻璃絲、玻璃紗及玻璃布產能保證集團在原材料行業供應短缺情況下自給自足，與同行相比，具有成本優勢。集團控制產業鏈上游原料供給，並布局下游行業，盈利能力絕對能優於同行業者。目前股價已在低位整固中，一旦中美關係有任何利好進展，加上有強大的基本因素支持，股價應能重拾升軌。

黃梓恒(WONG CHI HANG, DANIEL) - 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 BJK881），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。