



新股速遞：英恒科技控股有限公司(1760.HK)

29/6/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年7月5日 中午12時正

公告申請結果：2018年7月11日

上市日期：2018年7月12日

獨家保薦人：

法國巴黎證券(亞洲)有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：250,000,000股

香港發售股份佔比：10.0%

發售價(未考慮下調機制)：2.90港元 至 3.33港元

估計集資金額：7.25億港元 至 8.33億港元

每手入場費：3,363.56港元

集團概要

- 集團是中國一家汽車電子解決方案提供商，主要向中國汽車原設備製造商及其供應商提供用於新能源、車身控制、安全及動力傳動系統的汽車電子部件解決方案。集團的服務包括(1)設計、驗證及微調解決方案；(2)開發客製化設計的電子部件；及(3)因應客戶的需要、為客戶採購及向客戶交付適用的先進半導體器件，或結合集團的解決方案及/或設計的電子部件。

行業概要

- 根據弗若斯特沙利文報告，受中國汽車業的整體增長、監管要求日趨嚴謹以及消費者對可改善整體用戶體驗的智能功能需求增加所帶動，中國汽車電子部件市場規模由2012年的2,675億元人民幣增加至2017年的5,775億元人民幣，複合年增長率為16.6%。報告預期，到2022年中國汽車電子部件市場規模將增至9,968億元人民幣，2017年至2022年間，複合年增長率為11.5%。

風險

- 集團提供的汽車電子解決方案很大程度上依賴英飛凌供應半導體器件。於2015年、2016年及2017年，集團向英飛凌的採購金額分別為5.288億元人民幣、8.320億元人民幣及9.925億元人民幣，佔集團該年總採購額的86.1%、83.7%及81.0%，為集團最大單一供應商。若英飛凌延遲或無法向集團供應半導體器件，集團的經營業績或會受到重大不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2017年12月31日完成，緊隨股份發售完成後預期發行10億股股份，並計及上海英恒及英恒香港於今年一月合共派發1.398億元人民幣股息，未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為0.99港元至1.09港元(按1港元兌0.81835人民幣的匯率兌換)。

推薦度：●●●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年7月4日 下午5時正

延長截止時段：2018年7月5日 上午10時正

全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0

(非網上申請) \$50

(註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

主要財務數據：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

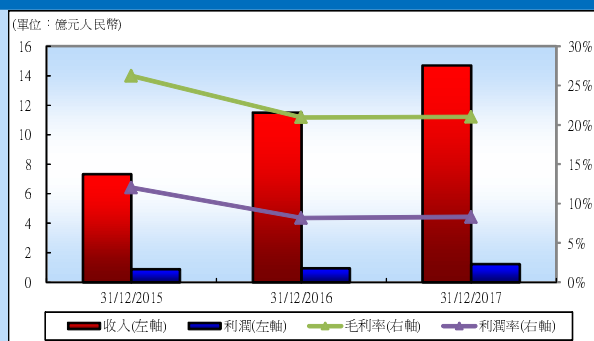
| | 2016年 | 2017年 | 變動(%) |
|----------|-----------|-------------|---------|
| 收入 | 1,150,173 | 1,473,484 | 28.11% |
| 銷售成本 | (908,786) | (1,164,473) | 28.14% |
| 毛利 | 241,387 | 309,011 | 28.01% |
| 其他收入及收益 | 3,284 | 15,750 | 379.60% |
| 銷售及分銷開支 | (28,826) | (33,813) | 17.30% |
| 行政開支 | (84,901) | (125,483) | 47.80% |
| 其他開支 | (9,351) | (10,698) | 14.40% |
| 融資成本 | (11,141) | (15,562) | 39.68% |
| 應佔聯營公司利潤 | 300 | 64 | -78.67% |
| 所得稅開支 | (16,762) | (16,890) | 0.76% |
| 年內溢利 | 93,990 | 122,379 | 30.20% |
| 股東應佔年內溢利 | 93,796 | 122,406 | 30.50% |

所得款項用途：

假定發售價為3.12港元(發售價範圍的中位數)，經扣除就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為7.051億港元。

| 集資所得款項用途 | 佔所得款的百分比 |
|----------------------------------|----------|
| 用作增聘研發專業人員。 | 30% |
| 用作透過投資及購入測試及其他設備以及科技軟件加強集團的研發基建。 | 30% |
| 用作提供資金以獲得可配合集團發展計劃的研發實力。 | 30% |
| 用作營運資金及其他一般企業用途。 | 10% |

英恒科技(1760.HK)15至17年財務數據



資料來源：英恒科技控股有限公司(1760.HK)招股書



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。