



新股速递

分析员: 郭冰桦
(852) 3761 8852
alexkwok@cmbi.com.hk
www.cmbi.com.hk

摩比发展
947 HK

2009年12月04日

招股价: HK\$2.72-3.50

电讯设备生产商摩比发展今日(4日)起至12月9日接受公开认购, 集团发行1.755亿股新股, 招股价介乎2.72-3.5元, 每手1000股计入场费约3535.32元, 集资最多6.14亿元。公司预测今年全年盈利将不少于1.017亿元, 按年上升64%。招股价范围相当于2009年预测市盈率(PE)17至22倍, 本月17日挂牌, 保荐人为派杰亚洲及第一上海。

摩比发展(947.HK)招股详情

业务	内地无线通信天线系统及设备供货商
发行股数	1.75515亿股新股 (90%国际配售、10%公开发售)
招股价	2.72-3.5元
集资额	4.77-6.14亿元
每手股数	1000股
入场费	3535.32元
市盈率	2009年预测: 17-22倍
盈利表现	2009年预测: 1.017亿元人民币 (按年增长64%)
招股日期	4/12-9/12中午
上市日期	12月17日
保荐人	派杰亚洲、第一上海

业务简介

摩比为内地一站式无线通信天线及基站射频子系统供货商之一，业务包括设计、制造、营销和销售天线、基站射频子系统和解决方案，这些产品是移动通信覆盖系统的必需零件，包括无线接入系统（WiFi 和 PHS）、2G（GSM 及 CDMA）、3G（TD-SCDMA、CDMA 2000、WCDMA 和 WiMax）、卫星通信网络及微波传输网络。集团产品组合可分为三大组别：天线系统、基站射频子系统及覆盖延伸方案。集团直接销售产品予中国和海外的网络运营商，以供配置于其构建及经营的网络，此外亦销售产品予无线网络方案供货商，后者将公司的产品整合于其无线覆盖方案(如其自有基站)中，继而销售至世界各地的网络运营商，客户包括中兴通讯、诺基亚西门子网络和阿尔卡特朗讯等。

财务资料

据招股书显示，摩比去年盈利为 6192.5 万元人民币(下同)，按年增长 9%，今年截至 8 月底止八个月盈利为 8420.5 万元，较去年同期增长 1.25 倍，2006 年至 2008 三年的业务年复合增长率为 36%。该公司的毛利率由 2006 年的 24%，提升至今年的 29%。

估值及投资建议

随着内地 3G 及移动互联网服务启动，网络优化服务的需求将会持续增长，而外地市场展开 4G 建网工作，亦对摩比的网络设备产品有需求，其招股价 2009 年市盈率介乎 17-22 倍，较同类股中兴通讯(763.HK)的 28 倍及京信通信(2342.HK)的 23 倍有少许折让，估值合理，建议认购。

财务数据						
截至12月31止年度			截至8月31止八个月			
综合利润表(人民币千元)	2006年	2007年	2008年	综合利润表(人民币千元)	2008年	2009年
收入	360,956	626,806	671,182	收入	426,438	632,367
销售成本	(275,888)	(472,674)	(487,884)	销售成本	(312,593)	(451,873)
毛利	85,068	154,132	183,298	毛利	113,845	180,494
税前利润	33,500	59,537	69,477	税前利润	43,534	96,899
所得税	(2,019)	(2,764)	(7,552)	所得税	(6,186)	(12,694)
纯利	31,481	56,773	61,925	纯利	37,348	84,205
每股摊薄盈利(人民币分)	5.98	10.78	11.76	每股摊薄盈利(人民币分)	7.09	15.99

数据源: 公司招股书

免责声明:

本报告由招银国际金融有限公司提供（简称“招银国际”）。招银国际现持有香港证券及期货事务监察委员会(SFC)所发的营业牌照，并由 SFC 按照《证券及期货条例》进行监管。招银国际是经香港证监会批准、依据香港《证券及期货条例》经营第一类受规管业务即证券交易和第六类受规管业务即就机构融资提供意见之持牌法团。本报告中的内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等。

本报告的信息来源于招银国际认为可靠的公开数据，但本公司对这些信息的准确性、有效性和完整性均不作任何保证。招银国际可随时更改报告中的内容、意见和估计等，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告所载之建议，并无考虑任何特定收件人之特定投资目标、财务状况及特别需要，投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险，且投资者应按其本身的投资目标及财务状况而非本报告作出自己的投资决策。

招银国际或关联机构可能会持有报告中所提到公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归招银国际所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和刊登。

2009@ 招银国际金融有限公司。版权所有，不得翻印。

招银国际金融有限公司
香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室
公司网页: <http://www.cmbi.com.hk>
公司电话: (852) 3761-8888 传真: (852) 3761-8788