



## 港股推介：協同通信集團有限公司(1613.HK)

18/03/2014

目標價：0.77 元 建議買入價：0.67 元 止蝕價：0.62 元 上日收市價：0.68 元

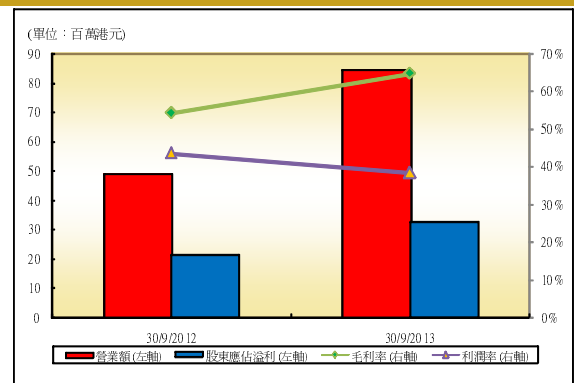
協同通信(1613.HK) 從事研發及銷售有關數字集群及衛星通信系統的產品。

- **協同通信**於中國提供專用通信系統核心組件，亦設計專用網絡、提供技術諮詢及售後服務等，並主要以自營品牌「SYNERTONE」作銷售旗下的產品。集團的產品主要分為五個業務分部：i)組成數字集成系統的核心組件、ii)組成地面移動衛星系統的核心組件、iii)系統集成、iv)系統技術以及 v)其他附屬零部件。集團旗下產品的終端客戶主要包括警察、國防等政府部門；及從事採礦及物流等企業，並主要被用作緊急通信及公共安全等用途。
- 集團於去年進行包括 i)收購頻寬容量及其相關服務，以及 ii)收購為支援寬頻互聯網連接傳輸及其他應用方案之關口(廣州、北京及上海)站設備為期 9.5 年的使用權。此等收購可令集團進軍衛星通信業，為客戶供應衛星頻寬連及其相關設計的通信網絡，以開拓新的收入來源及客戶基礎，亦可望與現有的核心元件業務產生協同效應。
- 截至 2013 年 9 月 30 日止 6 個月，集團的收入按年上升 71.7%，至 84.74 百萬港元。當中來自數字通信集群系統的營業額為 52.17 百萬港元，按年錄得 19.0% 的增幅，佔總營業額的 61.6%；地面移動衛星系統為集團貢獻 20.35 百萬港元的營業額，按年增長 2.72 倍，佔總營業額的 24.0%；期內來自系統技術業務的收益為 11.92 百萬港元，佔總營業額的比重為 14.1%；期內銷售成本按年升 32.2%至 29.90 百萬港元；期內毛利按年增 1.05 倍，至 54.83 百萬港元，毛利率由 2012 年同期 54.2%大幅上升至 64.7%，主要由於期內銷售額增加而生產支出及勞工等成本維持平穩所致。期內公司權益持有人應佔溢利按年升 51.6%，至 32.62 百萬港元。

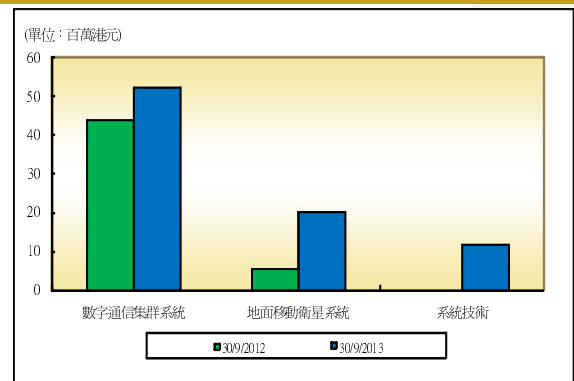
- **協同通信**股價自去年 9 月展開升浪，並於上月中升至 0.93 元水平，創歷史新高，及後出現回調，現於 0.70 元附近整回，料短期內將重拾升勢，目標價設於 0.77 元，建議買入價為 0.67 元。若股價走勢未如預期並跌穿 0.62 元水平，則需要進行止蝕。

- **協同通信**按上日收市價 0.68 元計算，相應的市盈率為 86.56 倍。集團於本月初公布，與中國電信衛星通信有限公司(「中電信衛星」)訂立諒解備忘錄，讓中電信衛星擔任集團於中國銷售「動中通」通信產品系列的主要代理，為期兩年，並跟集團建立戰略夥伴的關係，可望令集團加快擴展於國內衛星通信的業務，故建議投資者可伺機吸納。

協同通信 財務數據 (13 年至 14 年中期業績)



13 年至 14 年 集團中期營業額 (按業務劃分)



協同通信 日線走勢圖



協同通信 參考數據

市盈率：	86.56 倍	市值：	42.98 億元
預測市盈率：	---	52 周高位：	0.93 元
市帳率：	14.76 倍	52 周低位：	0.091 元

## 技術分析指標

上日收市價	0.68	10 天移動平均線	0.747	保歷加通道頂軸	0.847
按周變動	-13.92%	20 天移動平均線	0.720	保歷加通道中軸	0.720
按月變動	-15.00%	50 天移動平均線	0.691	保歷加通道底軸	0.593
按年變動	615.79%	100 天移動平均線	0.582	RSI - 14	48.22
今年累計變動	31.78%	200 天移動平均線	0.374		

資源來源：彭博

## 主要財務數據概覽

估值比率	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
市值 (百萬元)	648.00	---	---	---	---
市盈率 (倍)	17.76	---	---	---	---
市賬率 (倍)	2.33	---	---	---	---
盈利能力					
利潤率 (%)	31.12	29.14	33.29	31.78	20.12
營利率 (%)	39.89	40.89	45.16	40.47	28.98
投資回報分析					
資產回報率 (%)	12.05	24.27	26.66	29.54	---
普通股權益回報率 (%)	14.93	34.70	59.08	96.12	---
損益表資料					
收入 (百萬元)	115.69	218.26	218.82	214.45	161.56
收入增長率 (%)	(47.00)	(0.26)	2.04	32.74	---
毛利 (百萬元)	74.12	148.70	143.08	127.00	100.21
EBITDA (百萬元)	54.93	97.93	108.38	96.34	56.64
純利 (百萬元)	36.01	63.61	72.85	68.14	32.51
純利增長率 (%)	(43.39)	(12.69)	6.91	109.61	---
每股收入 (元)	0.02	0.05	---	---	---
每股盈利 (元)	0.01	0.01	---	---	---
每股盈利增長率	(57.00)	---	---	---	---
資產負債表資料					
總資產 (百萬元)	333	265	260	287	174
總負債 (百萬元)	55	61	97	203	117
股東權益 (百萬元)	278	204	163	84	58
資產負債比率 (%)	16.39	22.91	37.36	70.72	66.86
現金及現金等價物 (百萬元)	124.55	37.23	57.69	1.72	3.77
每股現金及現金等價物 (百萬元)	0.02	0.01	---	---	---
流動比率 (倍)	5.91	5.14	2.70	1.30	1.37
每股賬面值 (元)	0.05	0.05	---	---	---

資源來源：彭博



## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)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。致富證券及其附屬公司、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。致富證券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。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，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提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。