

公司私有化方案浅析——

俊知集团(HK|01300)/资讯科技器材

私有化价格较低，应先分红后私有化以保障中小股东合法权益

市场价格：0.500

电话：(852) 28113977

电邮：
info@gammasecurities.com.hk

基本状况

总股本(万股)	179150
市价(港币)	0.500
市值(亿港元)	8.9575
每股收益(TTM)	0.02
52周范围	0.330-0.620

市场走势



相关报告

一、公司简介：

公司成立于2007年，初期主要定位于3G移动通信市场的传输线缆。2008年12月国家工信部发放3G网络牌照。2009年公司被评为“高新技术企业”，同年中标三大运营商并开始持续供货。2012年公司成功在港交所主板挂牌上市。

钱利荣先生现为执行董事、董事会主席兼集团行政总裁以及本公司主要股东，负责集团业务的整体策略发展及集团的整体管理，从事通信线缆行业超30年，具有深刻的行业认识。

二、公司财务：

1、财报数据

公司2023年H1营收12.51亿元人民币，同比+0.47%；净利润3449万元人民币，同比-30.57%。

2、主要指标与简析

2023年H1毛利率同比2022年H1略降1.7个百分点，约为12.6%，毛利下滑归因于市场竞争。

2023年H1三大运营商占公司营收额的90%以上，公司依旧保持着和三大运营商的密切合作关系，同时和中国铁塔维持了良好的业务关系。

2023年H1公司的贸易及其他应收款项为41.92亿人民币，由于客户主要是三大运营商，因此基本上不会变成坏账，只是账期拖长进而会降低公司的盈利能力以及经营现金流。

三、产品与行业：

1、产品

公司四大产品包括射频同轴电缆、光缆产品、阻燃软电缆以及新型电子组件等。主要应用于电信工程中的通信宽带网络和移动互联网的接入传输系统。

射频同轴电缆系列

射频同轴电缆是公司的主要产品，销量在全国处于领先地位。主要用作传输及接收无线电射频(RF)信号的光缆，是基站上传输移动通信信号的必要组件。

光缆产品系列

通信光缆广泛地用于电信、电力、广播等各部门的信号传输上，包括基站与基站之间、基站与建筑物之间的长距离连接。

阻燃软电缆系列

阻燃软电缆广泛用作电力系统或移动电缆传输与配送系统的内部连接电缆，尤其适用于需不间断电力供应的系统，如通信交换中心、升降机机房及自动防火系统等。

新型电子组件

应用于电信设备上的辅助器件，如连接器、功分器及耦合器等，也包括传感器子公司的传感器等产品。

公司凭借自身的综合实力和服务优势，与三大运营商保持超 10 年的深度合作，射频电缆产品近十年国内销量排名第一。

公司在产品方面的研发实力强劲，研发团队超过 200 人。目前共拥有 1 个国家级研发中心和 3 个省级研发中心，先后主持制订了 75% 以上的通信天馈系统国家及行业标准。公司目前有 207 项专利，其中发明专利 70 项，适应新型专利 137 项。公司也正在全面推进 6G 技术研发。

2、行业

(1) 电信行业保持稳定增长

根据最新数据，2022 年全国电信业务实现收入 1.58 万亿元，同比增长 8.0%。2022 全年三大运营商和中国铁塔共实现电信固定资产投资 4193 亿元，保持稳定增长。

(2) 5G 时代的通信基站机遇

通信基站是移动通信网络中最关键的基础设施。根据工信部发布的《2023 年上半年通信业经济运行情况》显示，截至 2023 年 6 月底，5G 基站总数达到 293.7 万个，占移动基站总数的 26%，上半年新增 62 万站，预计全年完成 5G 建设达 90 万站，远超年初工信部规划的 60 万站。5G 用户规模加速扩大，5G 移动电话用户达 6.76 亿户，比 2022 年底净增 1.15 亿户，占比移动电话用户的 39.5%，较 2022 年底提高 6.2 个百分点。

通信基站的持续增长也为下游产业快速发展带来机会，5G、千兆光网等新型信息基础设施建设取得新进展，各项应用普及全面加速，为打造数字经济新优势、增强经济发展新动能提供有力支撑。预计 2022 至 2025 年间，5G 基站总建设规模将达到 600 万个。

(3) 射频同轴电缆的需求旺盛

5G 信号传输需要已经兼容 3G/4G 的需要，单台产品使用射频同轴电缆比原产品使用量增加；同时 5G 时代的全球电子产品显现出轻薄化、平板化、高传输方向发展，对射频同轴电缆等电子元器件的性能、体积提出了更高的要求，对高屏蔽、低损耗射频同轴电缆的需求大大增加。

此外，射频同轴电缆的下游应用范围也不断延伸，未来在车联网、无人驾驶、智能家居、智慧城市、智慧医疗、工业互联网、无人机、VR/AR、智慧农业、应急安全等新兴领域也有较好的应用前景。

四、私有化：

公司在 2023 年 6 月 29 日发布私有化公告。

1、私有化方案

单一大股东兼主席钱利荣建议以计划安排方式将公司私有化，每股现金价 0.5 港币，较停牌前收报溢价 31.58%；或每持 1 股获 1 股 Pure Success (控股公司) 股份。

2、私有化方案或许已损害了中小股东合法权益

(1) 私有化估值较低

公司作为射频同轴电缆和光缆产品等行业的较为领先企业，无论是市场

占有率、研发实力以及客户实力等均占据优势。

以每股现金价 0.5 港币私有化计算，公司 PB 约 0.232，估值较低。

(2) 巨额可分红的储备金

公司 2022 年报显示可供分派予股东的储备金额约人民币 15.52 亿元。如完全分红，则每股分红约 0.866 元人民币。

五、私有化价格较低，应先分红后私有化以保障中小股东合法权益：

有鉴于此，公司无论是以每股现金价 0.5 港币私有化的较低估值还是可供股东分配储备金额却不分等方面损害了中小股东的合法权益。

若公司先将可供分派予股东的储备金额的一半给股东分红 0.433 元/股后，再以每股现金价 0.5 港币进行私有化程序，则可以保障到广大中小股东的合法权益。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

嘉谟证券有限公司（以下简称“本公司”）本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归“嘉谟证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

嘉谟证券有限公司

香港干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 11 樓 8 室

Unit 8 11/F, China Merchants Tower, Shun Tak Centre, Nos. 168-200 Connaught Road Central, Hong Kong

(852)28113977

www.gammasecurities.com.hk

info@gammasecurities.com.hk