

# Ka Shui (822 HK)

中国 / 工業製品 / 企業レポート

## 2013 年末までに生産能力の 80%の修復を目指す

2013 年 12 月 4 日

- 倉庫と一部の表面仕上げ施設が被害を受けた
- 2013 年末までに生産能力の 80%の修復を目指す。損害は全て保険でカバーされる
- 損害は概ね当社の予想通り



### 予想の修正 (%)

| 12 月 31 日決算 | 13 年度<br>予想 | 14 年度<br>予想 | 15 年度<br>予想 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 売上高の変更      | -           | -           | -           |
| 純利益の変更      | -           | -           | -           |
| EPS の変更     | -           | -           | -           |

### 主な銘柄データ

|                 |                       |
|-----------------|-----------------------|
| 52 週間の高値/安値     | 3.15 / 1.34HKドル       |
| 30日間の1日当りの平均出来高 | 1.79m                 |
| 発行済み株式数         | 893m                  |
| 時価総額            | 2,252m                |
| 主要株主            | Lee Yuen Fat (68.14%) |

### 株価パフォーマンス



### 主要財務データ

| 12 月 31 日決算     | 13 年度<br>12 年度 | 14 年度<br>予想 | 15 年度<br>予想 | 16 年度<br>予想 |
|-----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| 売上高(100 万 HKドル) | 1,569          | 1,894       | 2,476       | 2,851       |
| 伸び率 (%)         | 32             | 21          | 31          | 15          |
| 純利益(100 万 HKドル) | 126            | 139         | 217         | 263         |
| 伸び率 (%)         | 100            | 11          | 56          | 21          |
| EPS (HKドル)      | 0.142          | 0.156       | 0.243       | 0.294       |
| 伸び率 (%)         | 100            | 10          | 56          | 21          |
| PER (x)         | 17.8           | 16.2        | 10.4        | 8.6         |
| PBR (x)         | 2.8            | 2.6         | 2.3         | 2.1         |

本資料は、情報の提供のみを目的としたものであり、有価証券の売買の推奨を意図したものではありません。コアパシフィック山一インターナショナル(香港)は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。本資料は、信頼に足ると考えられる情報源を基にしておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。本資料内で示す内容は予告無く変わる場合があります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。コアパシフィック山一インターナショナル(香港)またはコアパシフィック・グループの企業、同グループに関係ある企業の本資料の使用または本資料への信頼に起因するいかなる法的責任も負いません。当資料の一切の権利はコアパシフィック山一インターナショナル(香港)に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則(平 14.1.25)」に基づく告知事項>  
本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。

### 最新情報

**倉庫と一部の表面仕上げ施設が被害を受けた** Ka Shui は、昨日大引け後に平湖の新工場(平湖工場)での火災事故に関する追加発表を行った。今回の火災事故により、倉庫とマグネシウム&アルミニウム合金ダイキャスト部品の表面仕上げ&組立てを行ういくつかの生産ラインが被害を受け、そのために出荷が一時的に中断した。生産の一部を近隣の別の生産拠点にシフトし、影響を受けた生産工程の一部をサプライチェーン内の同社のパートナー企業に外注する緊急対策が実施された。更に、Ka Shui は特定の生産ラインを同社の新大亜湾工場に移転する初期計画も進める予定である。

**2013 年末までに生産能力の 80%の修復を目指す。損害は全て保険でカバーされる** 経営陣は、2013 年 12 月末までに平湖工場の生産能力を通常の 80%まで回復し、短期間のうちに生産能力を全面復旧することを目指している。また、現行の損害保険のカバー範囲には建物、機械、在庫が含まれ、平湖工場での事業中断に起因する逸失利益もカバーされることから、今回の火災事故による損失ならびに損害は十分にカバーされるだろう。

### 当社の見方

**損害は概ね当社の予想通り** 火災事故の影響は一回限りのものであり、損害ならびに緊急対策は、概ね当社の予想通りである。当社は、マグネシウムダイキャスト生産のおよそ 60%が 3 週間にわたり一時的に中断するのが原因で 13 年度のノートブック用マグネシウムケースの出荷量が 7.3%減るとの見方を据え置く。しかし、純利益は事業の中断に対する保険金請求次第で予想を上回る可能性がある。2014 年については、2014 年 4 月 8 日に Windows XP ユーザーへの技術サポートが打ち切られることから、PC 買い替え需要が起りウルトラブックの販売がフォロウの風を受ける可能性が高い。加えて、見込まれるスマートフォン用アルミニウムダイキャストケース事業も Ka Shui の 14 年度の業績にとって重要な手がかり材料の 1 つとなるであろう。