

信达国际：天韵国际控股短线目标价 1.2 元 潜在升幅



因素:

i) 集团从事水果加工(OEM 及自有品牌)及新鲜水果买卖, 自有品牌包括天同时代、滨果时代及果小懒等, 主要针对内地市场; 集团于 2014-2016 年间收入及经调整利润分别年复合长 20.8%/19%, 毛利率维持约 30% 水平。集团于 2012 年开始推出自家品牌, 2014-2016 年间收入年复合增长 94%, 至 2017 年上半年, 收入仍按年升近 54% 至近 1.4 亿元人民币, 占总收入进一步提升至 40%

ii) 集团主席于今年 6-8 月间再于场内增持 205 万股, 平均价约 1.13 元, 反映其对于公司前景的支持, 料管理层往后再增持的消息, 将成为股价上升催化剂; 股价自 8 月底公布中期业绩后, 股价已累计跌近 28%, 我们认为已反映集团上半年毛利率受压的利淡因素, 集团正检讨产品售价, 下半年或将旗下产品提价, 冀舒缓上游原材料成本压力, 料有助下半年毛利率改善;

iii) 我们预期 2016-2018 年间每股盈利年复合增长 15.0%, 现价相当于 2018 年预测市盈率 5.0 倍, 与国际同业平均 16.8 倍估值折让 70%, 集团现时处净现金状态, 占现时市值约 13%, 随着集团自有品牌业务占比逐步提升, 及市场对其认知度逐步提高, 其估值可获重估机会;

iv) 股价近日于 1.00 元现支持, 现时 14 日 RSI 呈超卖, MACD 信号线「熊差」收窄, 并与股价形成「底背驰」, 有利股价反弹, 建议趁低吸纳。

<http://stock.qq.com/a/20170926/024355.htm>