

回购增持双管齐下，天韵(06836-HK)抽升无难度

2016 年 07 月 15 日 上午 08:45

美国道指和标普 500 指数再创历史新高，港股昨日乘势向上，近一年来重上俗称牛熊分界线的 250 天线。恒指收报 21,561 点，升 238 点或 1.1%，连升四个交易日，累升 996 点或 4.8%，成交额 623.47 亿元。半新股全面炒高，其中星星地产(01560-HK)昨早见 1.72 元创上市新低后，全日收报 2.73 元，抽升 51.7%。

提高品牌在港知名度

大市气氛全面向好，不少股份在整固后相信会迎来一段新升浪，今日转为留意另一只优质细价股天韵国际(06836-HK)。天韵主要以 OEM 方式出售加工水果产品予北美及欧洲等国家，同时亦以自有品牌形式，于内地出售加工水果产品。

天韵向来口碑不俗，主因其产品坚持天然无添加，最近便获得《中国罐头产品质量证明标志》，属于行内第一亦是唯一获得「零添加防腐剂」国家级认可的水果加工商。据了解，天韵站稳内地市场阵脚之后，下一个目标就是放诸海外市场，旗下品牌「天同」早于去年 7 月已进驻惠康、吉之岛及 7-11 便利店，其产品近日更见于报章、电视以至巴士广告，足证集团有意透过提高在香港的知名度以巩固品牌形象。

除此之外，天韵透过新分销权系统、推出新产品及搭建电商平台，去年来自自家品牌的收益按年急升 99%至 1 亿元人民币，占集团总收入亦从 2014 年的 11.2% 提升至去年的 18.1%。业绩持续增长，惟股价却远远未能反映其实际价值，集团因而宣布将动用现金储备回购最多 1 亿股。事实上，集团主席杨自远在今年 3 月底业绩公布后，已先后六次增持合共 309.8 万股，其持股量上升至 45.52%。

估值较同业折让逾六成

由此可见，管理层对公司前景信心十足，难怪近日信达国际亦发表研究报告指，天韵现价只是相当于今年预测市盈率(P/E)4.5 倍，较国际同业平均 12 倍 P/E 折让超过六成。目前天韵处于净现金状态，现金占市场约 23%，信达予其「买入」评级，目标价 0.9 元。现已进入业绩公布期，假如天韵业绩亮丽，0.9 元目标价将轻易达标，而主席早前连番增持，已是信心保证。