

信達國際：天韻國際控股短綫目標價 1.25 元 潛在升幅【騰訊】

2017-10-11 | 騰訊 | 網絡新聞 |

因素：

i) 集團從事水果加工(OEM 及自有品牌)及新鮮水果買賣，自有品牌包括天同時代、濱果時代及果小懶等，主要針對內地市場；集團于 2014-2016 年間收入及經調整利潤分別年複合長 20.8%/19%，毛利率維持約 30%水平。集團于 2012 年開始推出自家品牌，2014-2016 年間收入年複合增長 94%，至 2017 年上半年，收入仍按年升近 54%至近 1.4 億元人民幣，占總收入進一步提升至 40%；

ii) 集團主席于今年 6-8 月間再于場內增持 205 萬股，平均價約 1.13 元，反映其對於公司前景的支持，料管理層往後再增持的消息，將成爲股價上升催化劑；股價自 8 月底公布中期業績後，股價已累計跌近 28%，我們認爲已反映集團上半年毛利率受壓的利淡因素，集團正檢討產品售價，下半年或將旗下產品提價，冀舒緩上游原材料成本壓力，料有助下半年毛利率改善；

iii) 我們預期 2016-2018 年間每股盈利年複合增長 15.0%，現價相當于 2018 年預測市盈率 5.0 倍，與國際同業平均 16.8 倍估值折讓 70%，集團現時處淨現金狀態，占現時市值約 13%，隨著集團自有品牌業務占比逐步提升，及市場對其認知度逐步提高，其估值可獲重估機會；

iv) 股價近日于 1.00 元現支持回升，另外 14 日 RSI 已由低位回升，MACD 信號綫續現「牛差」買入信號，有利股價反彈，建議趁低吸納。

<http://stock.qq.com/a/20171011/016248.htm>