

| 2017-10-24 | 騰訊證券

http://stock.qq.com/a/20171024/024390.htm

## 信達國際：天韻國際控股短線目標價 1.3 元 潛在升幅

首页 新闻 体育 娱乐 视频 财经 证券 汽车 房产 科技 数码 游戏 教育 时尚 文化 排行榜 更多

腾讯证券 证券 港股 美股 宏观 国际 金融 公司 消费 理财

### 证券要闻

午间公告：岭南园林中标  
6.6亿环境治理项目

半导体行业盛会召开 智能概念  
大涨3股涨停

沪指窄幅震荡 上海自贸概念  
尾盘拉升

高手操盘揭秘：个股震荡加剧  
多选手在恐慌中买入

耶伦即将结束四年任期 下届  
美联储主席人选引猜想

MSCI买A股的时间定了！  
200亿美元将买这些股票

MSCI概念指数再创新高 多  
股市场表现抢眼

## 信达国际：天韵国际控股短线目标价1.3元 潜在升幅

机构研报 腾讯证券 信达国际 2017-10-24 13:21

★ 收藏

0 评论

分享



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；集團於 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%水準。集團於 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) 股價自 8 月底公佈中期業績後，股價已累計跌近 28%，我們認為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%，現價相當於 2018 年預測市盈率 6.0 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 12%，

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，  
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) 股價仍處今年 9 月至今升軌上，利股價續試高位，建議趁低吸納。

2017-10-24 | 中金在綫

http://www.cnfol.com/news/gangguzx/20171024/25514187.shtml

信達國際：天韻國際控股短線目標價 1.3 元 潛在升幅

CN FOL.COM 中金在綫 行情中心 港股直播 新闻 A股 外汇 活动 投资者关系网 关于我们

香港



点击即可启用 Adobe Flash Player

今日要点

港股资讯

名家股评

大行评论

即时市况

大行

首页 >> 新闻频道 >> 港股要闻 >> 正文

## 信达国际：天韵国际控股短线目标价1.3元 潜在升幅

2017-10-24 13:32:22

来源：腾讯证券

作者：信达国际

分享：



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

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；集團於 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%水準。集團於 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) 股價自 8 月底公佈中期業績後，股價已累計跌近 28%，我們認為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%，現價相當於 2018 年預測市盈率 6.0 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 12%，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，

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) 股價仍處今年 9 月至今升軌上，利股價續試高位，建議趁低吸納。