

股份評論 - 申洲國際(02313)

2022年02月17日

廠房復產快於預期 今年迎來復甦的一年

行業：紡織、服裝及配飾

評級：買入

02313.HK, 2313 HK

收市價：HKD 148.10

目標價：HKD 180.00

潛在升幅：21.5%

股價表現 (HKD)			
價格	148.10	1個月相對表現	-0.6%
52週最高	205.15	6個月相對表現	-17.2%
52週最低	134.60	52周相對表現	-17.4%
52週Beta	0.82	年至今相對表現	-1.2%



資料來源：彭博 17/02/2022

公司簡介：

集團為縱向一體化針織服裝製造商，業務包括面料織造、染整服務、印繡服務及針織服裝產品之裁剪與縫紉。

基礎分析：

● 內地與東南亞廠房復工及訂單強勁 有助市場重新估值

集團將於3月30日公布2021年全年業績，盈利料出現倒退，市場預測按年微跌2.7%，因集團的海外廠房於疫情間斷停工及原材料成本上升所致。不過，集團管理層早前表示，今年業績料穩定增長，受益於今年國際及內地訂單強勁，訂單可望增長20%，今年計畫產能已滿荷，並已計及寧波廠房於1月初短暫停產影響。寧波廠房損失約佔集團全年正常產量的2%，為應付急單，集團要求在東南亞廠房提供協助，並嘗試在農曆新年期間追回相關定單，首季毛利率會輕微承壓，因加班支出增加。綜合考慮到廠房復產快於預期，加上訂單強勁，集團今年大機會迎來復甦的一年。

● 擴充海外產能 完善供應鏈

集團近年積極部署擴充海外產能，柬埔寨及越南之新建成衣廠房已初步完成土建工程，將有利於下一步的產能擴充。由於集團於柬埔寨、越南及中國內地均設有廠房，可受惠於爭取不同急單及供應鏈轉變而作出相應配合。

另外，集團透過旗下寧波瑞鼎新材料，收購紗線供應商安徽華茂17.28%股權，作價人民幣4.8億元。收購完成後，集團將向安徽華茂另一現有股東以相同股價購買安徽華茂3.77%的股權，借此加強集團與安徽華茂紡織的供應鏈保障。

買賣策略：

● 股價明顯優於大市表現

技術走勢上，股價自去年年中反覆下跌，近期股價有回穩反彈跡象，投資者可待10天線(約\$144)升穿20天線(約\$146)作初步買入，目標價約為\$180，相當於3年平均市盈率平均值正1個標準差，以反映需求強勁及產能擴張，若果大成交確認跌穿今年低位(約\$134.6)則止蝕。

風險提示：客戶訂單不及預期；疫情持續反覆

查詢熱線：230 95555

www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司

股份評級準則：

升跌幅	建議評級	內容
>10%	買入	預測未來 12 個月內股票現價潛在升幅高於 10%
>5% 至 10%	保守性買入	預測未來 12 個月內股票現價潛在升幅介乎 >5-10%
0 至 5%	中性	預測未來 12 個月內股票現價潛在升幅介乎 0-5%
< 0%	減持	預測未來 12 個月內股票現價潛在跌幅高於 0%

風險披露

以上資料僅供參考，並不構成及不應被視為對任何人作出認購或出售的要約。招商永隆銀行有限公司（「本公司」）為招商銀行的全資附屬公司。招商局集團內的公司及／或其高級職員、董事、代理人及僱員可能持有不時在本資料所述全部或任何證券或投資的倉盤，亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券或投資項目。招商局集團內的公司可能會就該等證券提供投資服務、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。招商局集團可能會就因應該等證券或投資專案而提供的服務賺得佣金或其他費用。本資料所載資料乃秉誠提供，並取自於所示日期相信為可靠及準確之資料來源。然而，本公司並無核實所有資料，亦不表示有關資料對閣下所需用途是否準確或完整，故不應加以依賴。本公司並無責任更新資料或改正任何其後顯現之錯誤。本資料所載述的意見、估算及其他資料可予更改或撤回，恕不另行通知。

投資涉及風險。證券價格可升亦可跌，甚至會變成毫無價值，過往業績數據並非未來業績的指標，投資者有機會損失全部投資。本資料提供之任何投資建議並未考慮個別投資者的特定投資目標及／或財政資源，因此未必適合所有投資者。投資者應自行運用獨立思考能力評估投資此等產品的適合性與涉及之風險，如認為需要，於作出任何認購或購買行動前諮詢其法律、財務、稅務、會計及其他獨立專業顧問，以確保作出適合其本身情況（如公民權、稅務限制）、投資目的、財務狀況及其他獨特需要的投資決定。

Disclaimer

The above information is for reference only and does not constitute and should not be regarded as any offer to purchase or sell. CMB Wing Lung Bank Limited is the wholly-owned subsidiary of China Merchants Bank. Members of China Merchants Group, their senior management, directors, agents and employees may from time to time have a position (on a principal basis or otherwise); or from time to time conduct transactions in all or any of the securities or investment products mentioned herein. Members of China Merchants Group may provide services or act as an underwriter, sponsor or coordinator of any company and affiliates of such company whose securities are mentioned herein. China Merchants Bank Group may derive commission fees or other charges from providing the abovementioned services. The information herein (including any expression of opinion or forecast) is provided in good faith and has been obtained and derived from sources believed to be reliable and accurate at the date indicated. However, we have not verified all the information and we do not represent that it is accurate or complete for your purpose and it should not be relied upon as such. We may not, and have no obligation to, update the information or correct any inaccuracy which subsequently becomes apparent. Opinions, estimates and other information contained herein may be changed or withdrawn without prior notice.

Investment involves risks. The price of securities may go down as well as up, or even become worthless. Past performance is not indicative of future performance. Under certain circumstances an investor may sustain a total loss of their investment. The information may not suit every investor's needs. Therefore, an investor should make an appraisal of the risks involved in investing in these products and should consult his or her own legal, financial, tax, accounting and other independent professional advisors, to ensure that any decision made is suitable with regards to that investor's circumstances (including but not limited to his or her civic rights and tax restrictions), investment purposes, financial positions and any other specific needs.

查詢熱線：230 95555
www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司