

交易廣場專為中短線投資者而設，充份利用股市升跌幅，每日為投資者提供大量即市分析及建議，以下為 2009 年 10 月 14 日撰寫的樣本文章。

詳情請參閱 <http://subscription.quamnet.com/chi>

請即致電客戶服務部 (852) 2217 2705 / support@hk.quamnet.com 申請訂閱。

吉利汽車 (0175)海外收購大行垂青·屢創新高升過不停

- | | |
|----------------------|--------------|
| • 質素：良 | 年結日：12/ 2008 |
| • 風險：中 | 每股盈利：\$0.171 |
| • 現價：\$2.53 | 往績市盈率：15 倍 |
| • 買入：\$2.52 | 往績股息率：0.6 厘 |
| • 短線目標：\$3.00 | 往績市帳率：3.4 |
| • 中線目標：\$4.00 | 總市值：184 億 |
| • 止蝕：\$2.29 或 \$2.18 | 主要股東持股量：52% |

吉利汽車 (175) 前身為南華資訊科技，02 年因財政出現問題以致控股權最終易手；自此業務轉型至投資汽車、汽車部件及相關汽車零件之製造及貿易等業務。

去年中公司完成向大股東收購其所持多家製造汽車的聯營企業之控制性權益，代價依照約 11 億的資產淨值，並按每股 \$0.89 作價發行 13 億股作抵，大股東的持股量將因此由 48% 增至 58%。今年 5 月份曾以每股 \$1.35 配售 5.7 億股，集資 7 億餘；新股佔經擴大後股本 8%，大股東的股權因此攤薄至 50%，但經隨後多番增購，現時持股量已提高至接近 52%。

自 03 年業務轉型後業績持續高速增長，去年增持聯營公司股權至成為附屬公司後業績更能全面反映集團的潛質，綜合後的營業額與純利錄得 43 億及 8.8 億圓人民幣(下同)，較未重組前 07 年所賺之 3 億勁升 1.9 倍，而純利中已包括收購附屬公司出現 3.4 億的負商譽，並已為所投資的英國一家製銷出租車的聯營公司提撥 1 億減值準備；每股盈利 \$0.171 港元，雖則股數增加，但增長率仍有 1.6 倍。吉利及華普品牌轎車銷量上升 12% 至超過 20 萬台，內銷與出口分別增長 4% 和 80%，後者所佔比重已提高至 19%；全年的汽車銷售收入增長 16% 至近 82 億，每台汽車售價提昇 3% 至 4 萬圓。

今年上半年營業額有 59 億，純利同比上升 1.5 倍至接近 6 億，每股盈利也增近倍至 \$0.102 港元。期內汽車銷量上升 29% 至近 14 萬台，但出口量急降 69%，佔總銷量不足 5%。

06 年從浪底 \$0.315 轉向回升，翌年兩次升近 \$1.46 到頂不破，隨而陷入跌勢；去年下半年愈跌愈急，10/08 急瀉至 \$0.15 才見底並作出 V 型反彈。本年次季在交投轉活下突破長期降軌，新升浪由此而起；年中更克服 07 年高位阻力，近月持續拾級而上並屢創新高，今天剛衝過上月 \$2.51 高點，升勢依然有餘未盡。

此民企汽車製造商以提高產品檔次續保高速增長策略奏效，今年料可再創佳績。繼年中斥資數億收購澳洲汽車自動變速器生產商，現正積極洽購歐洲富豪車廠，且剛獲高盛認購 18 億港元換股價訂於 \$1.90 之 5 年期可換股債券，實力更加如虎添翼。若破阻後穩企其上仍可追入，短及中期目標暫訂於 \$3.00 及 \$4.00，可設 10 或 20 天線作為止蝕位。



林志江 (SFC CE NO:AAV499) ，本文之作者為證監會持牌人，申報於本文章刊登之時，並沒持有此股票。