

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 15 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。

四洲集團 (0374) 密密有評級：四洲集團(374)人棄我取

評級：買入
收市價：1.70
目標價：2.20
止蝕位：1.60
市盈率：6.5 倍
息率：4.1%
每股資產淨值：2.44
溢價/(折讓)：(30%)

基本因素

集團早於 93 年上市，主要業務是製銷及代理「四洲」、「明治」及「卡樂 B」等品牌小食、經營餐廳、又透過互控之四洲食品(060)分銷凍肉、海鮮及蔬菜。近年業績平穩上升，09 年度純利增至 1.05 億元，可是當中大部份是特殊利潤，或是導致集團近日股價大跌的原因。

截至 09 年 3 月底之年度，營業額 22.9 億元，增 9%，毛利 6 億元，增加 7%，純利 1.05 億元，增加 29%，每股盈利 26.5 仙，派息 7 仙，過去 4 年均如是。純利之中，包括投資減值 3634 萬元、及投資虧損 3459 萬元(收在其他收益之中)，卻被「出售聯營公司權益之收益」8714 萬元及「超過業務合併成本之款項」5064 萬元完全抵銷。

主要業務是製造及批發，營業額增加 8%至 17.5 億元，佔總額之 76%；零售之營業額增加 26%至 2.55 億元，佔總額之 11%；其他業務之營業額增加 1%至 2.8 億元，佔總額之 12%。集團在中、港投資 20 家食品廠，產銷之卡樂 B 小食、金妹牌火腿、四洲紫菜即食麵、以及經營「零食物語」、「功德林上海素食」、「四季日本料理」、及廣州「泮溪酒家」等。近期邀請著名藝人周麗淇及任賢齊分別成為旗下四洲梳打餅及四洲粒粒燈之代言人，期望集團之品牌滲入年青人市場。

今年3月公佈悉售百佳咖啡餐之49%予合作夥伴，作價1.38億元，帶來理想利潤。同時，集團又向合作夥伴以2988萬元收購百佳四洲蘇州70%權益，估計亦帶來賬面利潤。另一方面，集團表示因外匯市場及股票市場出現波動，令集團之外幣存款錄得匯兌虧損及可供出售投資出現未變現的減值撥備。

以地域計，香港地區之營業額增加13%至15億元，溢利增加24%至1.15億元；國內之營業額增加3%至7.9億元，虧損擴大至5931萬元，集團表示因產品加價未及時到位，和部份新廠房攤銷開辦費。

於年結日，銀行借貸總額7.8億元，資本負債比率(銀行借貸總額除以股東權益9.8億元)達80%，而持有現金4.8億元，料可應付營運所需。

展望及策略

集團去年靠出售業務獲利去抵銷投資損失，令業績保持增長。本欄估計，今年以來，包括外匯及股市在內的投資市場回暖，集團可望受惠，最重要的是集團代理的品牌食品深入人心，料亦可隨經濟復甦而取得理想業績。近日股價持續下跌，今日成交亦增加，估計有大戶沽貨離場，暫時未有見底訊號，惟如看好集團潛力，可吸納作中線持有。現時入市，可以8月初高位2.20為目標，止蝕位則訂於近日低位1.60。

許達新 (SFC CE NO:AIR675)，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。