

即时点评

老凤祥 B (900905. SH)

三季报营收略降、净利润同比增长，外延扩张步伐加快

2014-10-28 星期二

事件：

公布三季报：老凤祥前三季度营业收入 267.42 亿元人民币，同比下降 1.69%。营业成本 245.14 亿人民币，同比下降 2.66%。归属母公司所有者净利润 7.25 亿元人民币，同比增长 14.6%。

通过组建加拿大合资公司议案：同意组建老凤祥珠宝加拿大有限公司，注册资本 500 万加币，其中老凤祥出资 350 万加币，占比 70%，外方投资公司启达有限公司出资 150 万加币。合资公司从事金银珠宝制品及相关产品的加工、贸易、批发、零售、进出口业务；从事珠宝加工贸易及珠宝首饰原材料的进出口业务。

评级：强烈推荐

电话：0755-21519193

Email: linjh@gyzq.com.hk

相关报告：

老凤祥 B 深度报-20140926

点评：

老凤祥前三季度营业收入同比有所下降，但是净利润仍保持较快增速，同比增长 14.6%，毛利率 8.3%，去年同期 7.4%。而三季度单季毛利率达到 9.02%。

今年来老凤祥外延扩张步伐加快，从组建美国公司，到拟城隍珠宝收购 100% 股权，以及现在通过组建加拿大合资公司议案。从内提高毛利率，对外拓展市场，公司有望快速发展。

继续维持老凤祥 B 强烈推荐评级，2014 年 13.5 倍 PE，目标价 3.90 美元。

免责条款

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称“国元(香港)”)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当目的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

- (1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
- (2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

- (1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
- (2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司的一位或多为董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

国元证券(香港)有限公司

公司地址：香港干诺道中3号中国建设银行大厦22楼

公司电邮：cs@gyzq.com.hk 公司主机：[+852-37696888](tel:+852-37696888)

公司传真：[+852-37696999](tel:+852-37696999) 服务热线：[400-888-1313](tel:400-888-1313)

公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>