上汽集團(600104.CH)

息率及估值皆吸引

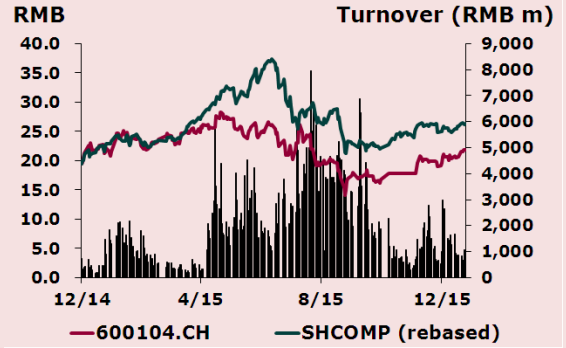
預期上升空間: 13.0%

信心指數: ★

(50%機會於建議持股時間內達到目標價)

信心指數			
★			
買入			
持股時間	10 日	1 個月	✔ 3 個月
目標價（人民幣）			24.70
買入價（人民幣）			21.85
止蝕價（人民幣）			19.98

股價對上證綜指表現



來源：公司資料、彭博、群益香港研究部
所有數據取於 2015 年 12 月 25 日

近期推薦	目標價 (人民幣)	現價 (人民幣)	已達目標價
哈藥股份(600664.CH)	15.00	12.21	
中國石油(601857.CH)	13.00	8.48	
永輝超市(601933.CH)	15.24	10.16	
中國國旅(601888.CH)	75.00	58.99	
浙江龍盛(600352.CH)	14.50	12.33	
黃山旅遊(600054.CH)	21.40	24.07	✔
強生控股(600662.CH)	12.50	15.32	✔
錦江投資(600650.CH)	35.50	42.94	✔
海天味業(603288.CH)	37.50	35.81	
方大炭素(600516.CH)	10.00	13.24	✔
保利地產(600048.CH)	10.12	11.40	✔
首開股份(600376.CH)	12.27	13.14	✔
天津創業環保(600874.CH)	12.94	10.82	
恒瑞醫藥(600276.CH)	54.00	49.36	✔
光明乳業(600597.CH)	20.71	16.11	
同仁堂(600085.CH)	30.00	38.50	✔
華義電氣(600290.CH)	17.42	15.16	
號百控股(600640.CH)	30.00	21.17	
中信證券(600030.CH)	22.14	20.79	
海信電器(600060.CH)	24.55	21.20	
益佰製藥(600594.CH)	23.14	21.28	
南方航空(600029.CH)	10.83	8.76	

總結

- 公司於上月公布，擬以不低於每股人民幣 15.56 元非公開發行不超過 9.64 億股，募集資金總額不超過人民幣 150 億元，將用於投資新能源汽車、智慧化大規模定制、前瞻技術與車聯網及汽車服務與汽車金融共十個項目。另外，上汽總公司擬認購不超過人民幣 30 億元，公司員工持股計畫擬認購不超過人民幣 11.68 億元。

  此次定向增資反映了兩個事實：一、公司正逐步轉型，成為綜合汽車服務提供者，擺脫純粹汽車製造商的身份；二、集團通過員工持股等方式，引入獎勵機制，以提升營運效率。

  集團為 2016 年訂下了目標，其中就加快推出新能源汽車，銷量訂為 2.6 萬輛，以及於明年下半年推出與阿里巴巴合作開發的首款互聯網汽車，無疑皆令市場十分期待。加之，公司目前股息率約 7%，市盈率僅 8.5 倍，我們預計公司未來的基本面平穩向上，現階段估值依然吸引。

- 技術走勢及投資策略

  股價跌至 8 月份人民幣 14.00 元後見底後回升，股份於 10 月初曾停牌約一個月；11 月復牌後彈升逾人民幣 20.00 元以上，近期卻步入升後整固型態，上周一以大陽燭姿態突破上升旗頂部阻力，目前形勢甚佳，初步目標價先行設在人民幣 24.70 元水平，止蝕價為人民幣 19.98 元。

- 上周推薦回顧

  上週推介的中國南方航空(600029.CH)在油價輕微反彈下略為回軟，然而長線基本因素未有更改，因此建議投資者繼續持有，並維持目標價人民幣 10.83 及止蝕價於人民幣 8.30 元。

群益香港研究部
hk_research@e-capital.com.hk

信心指數：

★ 50% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★ 65% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★★ 80% 機會於建議持股時間內達到目標價

免責條款

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

香港	台北	上海
群益證券(香港)有限公司 群益期貨(香港)有限公司	群益證券股份有限公司	群益國際控股有限公司
香港皇后大道中 183 號中遠大廈 32 樓 3204-07 室	臺北市信義區松仁路 101 號群益金融大廈 14 樓	上海市浦東南路 360 號新上海國際大廈 18 樓
電話：(852) 2530-9966 傳真：(852) 2104-6006	電話：(8862) 8789-2918 傳真：(8862) 8789-2958	電話：(8621) 5888-7188 傳真：(8621) 5888-2929