



來源：公司資料、彭博、群益香港研究部

所有數據取於 2016 年 2 月 26 日

近期推薦	目標價 (人民幣)	現價 (人民幣)	已達 目標價
黃山旅遊(600054.CH)	21.40	21.83	✓
強生控股(600662.CH)	12.50	12.51	✓
錦江投資(600650.CH)	35.50	39.35	✓
海天味業(603288.CH)	37.50	27.25	
方大炭素(600516.CH)	10.00	9.26	✓
保利地產(600048.CH)	10.12	8.8	✓
首開股份(600376.CH)	12.27	9.24	✓
天津創業環保 (600874.CH)	12.94	8.74	
恒瑞醫藥(600276.CH)	54.00	46.0	✓
光明乳業(600597.CH)	20.71	10.76	
同仁堂(600085.CH)	30.00	28.53	✓
華義電氣(600290.CH)	17.42	9.1	
號百控股(600640.CH)	30.00	15.63	
中信證券(600030.CH)	22.14	14.39	
海信電器(600060.CH)	24.55	13.69	
益佰製藥(600594.CH)	23.14	13.78	
南方航空(600029.CH)	10.83	6.16	
上汽集團(600104.CH)	24.70	18.07	
陽光照明(600261.CH)	11.00	7.79	
中煤能源(601898.CH)	7.28	5.0	
招商輪船(601872.CH)	5.86	4.78	
紅豆股份(600400.CH)	24.00	19.15	
江南水務(601199.CH)	16.58	17.03	✓
歐亞集團(600697.CH)	38.83	29.04	
中國國航(601111.CH)	8.58	6.48	

群益香港研究部

hk\_research@e-capital.com.hk

## 伊利股份(600887.CH)

### 保持逆勢增長

預期上升空間: 10.0%

### 信心指數: ★

(50%機會於建議持股時間內達到目標價)

#### ■ 總結

行業短期難見改善，惟公司仍可保持逆勢增長，其品牌市場份額繼續升至 29.1%，超越了乳業一哥蒙牛 2.6%。根據 AC 尼爾森數據統計，2015 年首 11 個月，伊利品牌銷售增長速度保持在 10.7%，乃行業增速的 4 倍；15 年上半年，集團旗下「金典」之銷售額同比增長 20%；常溫酸奶「安慕希」之銷售增長達 9.8 倍；高端嬰幼兒配方奶粉「金領冠珍護」之銷售額同比增長 33%；酸奶兩大明星子品牌「暢輕」及「每益添」之銷售額分別增長 60% 及 51%。公司的高端產品銷量增長推動整體毛利率同比增加 2.3 個百分點。

股市經過深度的調整後，伊利之股價已由高峰期回落近半，在其估值不斷下移時，現階段已變得相對合理。加上，公司之長期增長空間確定，而原奶價格於短期內亦有望企穩，其預測市盈率約 15-16 倍，我們建議投資人關注此具備綜合能力的優秀企業。

#### ■ 技術走勢及投資策略

股價由去年 5 月人民幣 23.0 元滑落，及後走勢一浪比一浪低，跌至去年底才出現較像樣的反彈，惟升至人民幣 19.5 元後則無以為繼，挫至 1 月份人民幣 12.51 元才稍為喘定。股份近期雖在低位徘徊，惟在支持位附近則可以考慮博短期反彈，先行訂人民幣 14.40 元為初步目標，止蝕位則設在年初低位 12.51 元水平。

#### ■ 上周推薦回顧

上週推介的中國國航(601111.CH)週初股價保持穩定，惟週四油價大幅後反彈，出現短暫下跌，預期在供過於求未有改變的情況下油價反彈幅度應有限，因此建議繼續持有，並維持目標價及止蝕價不變。

## 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

群益證券(香港)有限公司  
群益期貨(香港)有限公司

香港皇后大道中 183 號中遠大廈  
32 樓 3204-07 室

電話：(852) 2530-9966  
傳真：(852) 2104-6006

### 台北

群益證券股份有限公司

臺北市信義區松仁路 101 號群益  
金融大廈 14 樓

電話：(8862) 8789-2918  
傳真：(8862) 8789-2958

### 上海

群益國際控股有限公司

上海市浦東南路 360 號新上海國  
際大廈 18 樓

電話：(8621) 5888-7188  
傳真：(8621) 5888-2929