# 福耀玻璃 (600660.CH)

## 市場地位穩固　估值吸引

**預期上升空間: 12.2%**

**信心指數: ★**

**(50%機會於建議持股時間內達到目標價)**

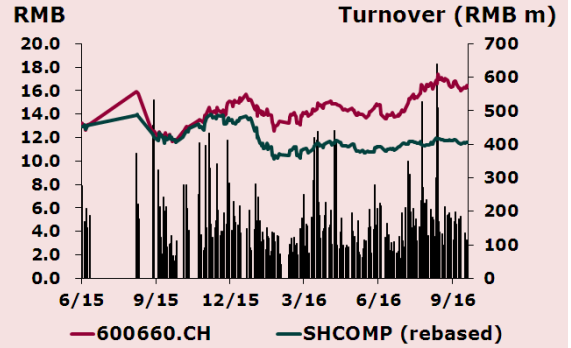
### 信心指數

★

**買入**

| 持股時間 | 10 日 | 1 個月 | ✔ 3 個月 |
|---|---|---|---|
| 目標價（人民幣） | | | 18.35 |
| 買入價（人民幣） | | | 16.35 |
| 止蝕價（人民幣） | | | 15.86 |

### 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 2016 年 9 月 23 日*

| 近期推薦 | 目標價 (人民幣) | 現價 (人民幣) | 已達目標價 |
|---|---|---|---|
| 龍淨環保(600388.CH) | 16.40 | 13.20 | |
| 濟川藥業(600566.CH) | 27.66 | 29.07 | ✔ |
| 上汽集團(600104.CH) | 22.10 | 21.58 | ✔ |
| 浦東金橋(600639.CH) | 21.00 | 20.22 | ✔ |
| 吉祥航空(603885.CH) | 39.80 | 26.25 | |
| 寧波韻昇(600366.CH) | 26.62 | 22.28 | |
| 東方航空(600115.CH) | 7.50 | 6.24 | |
| 中國中冶(601618.CH) | 4.50 | 4.11 | |
| 寧滬高速(600377.CH) | 9.18 | 8.90 | ✔ |
| 浦東金橋(600639.CH) | 22.00 | 20.22 | ✔ |
| 山東黃金(600547.CH) | 43.00 | 40.10 | ✔ |
| 水井坊 (600779.CH) | 18.88 | 16.18 | ✔ |
| 赤峰黃金(600988.CH) | 26.00 | 16.90 | |
| 中煤能源(601898.CH) | 6.20 | 5.62 | |
| 嘉寶集團(600622.CH) | 16.49 | 16.06 | ✔ |
| 安信信托(600816.CH) | 22.00 | 19.40 | |
| 長城汽車(601633.CH) | 12.07 | 10.22 | |
| 華夏銀行(600015.CH) | 12.23 | 10.13 | |
| 鵬博士 (600804.CH) | 23.80 | 21.00 | |
| 南京高科(600064.CH) | 20.94 | 17.10 | |
| 青島海爾(600690.CH) | 12.62 | 10.43 | |
| 白雲機場(600004.CH) | 15.20 | 14.09 | |
| 九州通(600998.CH) | 25.00 | 21.85 | |

### ■ 總結

2016 年上半年，公司錄得收入為人民幣 75.8 億元，同比增長 15.1%；整體毛利率 42.25%，同比增加 0.49 個百分點；其中汽車玻璃產品收入為人民幣 74.0 億元，同比增長 16.5%，實現毛利率 37.08%，同比增加 0.26 個百分點。公司之稅前利潤錄得人民幣 17.8 億元，比去年同期增長了 35.0%；歸屬於公司權益股東的淨利潤為 14.6 億元，比去年同期增長了 19.9%；上半年每股盈利為 0.58 元，比去年同期增長 7.4%。

集團為國內最大的汽車玻璃製造商，也是目前世界上利潤最高的汽車玻璃製造商，於汽車原設備生產市場的佔有率約 73%，而海外市場佔有率則約 10%。值得留意的是，其 A 股的估值現較 H 股折讓約 11%，A 股之市盈率約為 14 倍，股息率約在 4%，估值吸引。

### ■ 技術走勢及投資策略

股價於近年走勢相當波動，在人民幣 10.58 元至人民幣 18.35 元之間上上落落，目前股價又在回到此長方形的上方附近，建議投資者可在人民幣 16.35 元水平買入，目標價設在橫行區頂部人民幣 18.35 元，止蝕價則設在近期整固低位人民幣 15.86 元。

### ■ 上周推薦回顧

上週推介的九州通(600998.CH)作出升後整固型態，走勢不上不落乃待變之中，已持貨的投資者可繼續觀望，目標價人民幣 25.00 元及止蝕價人民幣 20.31 元維持不變。

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<br>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<br>傳真：(852) 2104-6006 | 電話：(8862) 8789-2918<br>傳真：(8862) 8789-2958 | 電話：(8621) 5888-7188<br>傳真：(8621) 5888-2929 |