

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2017-05-22

敏實集團（0425）4月底管理層變動，引發股價大幅波動，然而集團基本因素未變，相信股價調整帶來低吸機會。



恒生本月初宣派第一次中期息 1.2 元，對市場而言屬。

4月底敏實公布，創辦人兼大股東秦榮華將復任董事會主席兼執行董事，同時出任行政總裁，並自9月生效。石建輝則因追尋其他事業機會，將辭去其公司執行董事、董事會主席兼行政總裁之職務。消息令敏實股價一度裂口低開，不過近日略為反彈。由於石建輝為集團元老，故此舉令市場恐慌無可厚非，然而敏實的業績和運營仍然相當出色，相信事件僅會造成短期影響。

集團專注於汽車裝飾條、汽車裝飾件、車身結構件等核心產品的生產，生產基地遍布中國、美國、墨西哥、泰國及德國。去年營業額按年增加 22.8%至 94 億元（人民幣，下同），純利增長 35.2%至 17.19 億元。受益於規模效應，毛利率

較高的鋁產品發展態勢良好以及人民幣貶值對出口產品的正面影響，期內毛利率增加 2.9 個百分點至 34.6%。



隨著「汽車輕量化」成為汽車工業發展的潮流，傳統汽車和新能源汽車對鋁產品的需求急速上升，去年環球鋁合金車身板消費量逾 100 萬噸。以汽車大國日本為例，當地鋁業協會數據顯示，2016 年日本鋁產品出貨量按年增長 1%。鋁板類產品中，汽車需求按年增加 4%，今年 1 月該數字升至 6.1%，可見汽車行業對鋁產品的需求有上升趨勢。預期敏實的鋁產品營業額佔比將會上升，獲得更多高端品牌用戶，有利維持較高的毛利率水平和市場競爭力，故看好其長遠股價走勢，短期回調不妨趁機吸納。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。