

日期:2018-01-05

紙業股經歷一段寒冬，去年10月開始，各紙業股從高位回調近三成，最近行業出現回暖。不過在去年6至8月的傳統造紙業淡季，各造紙企業也出現淡季不淡的情況，各企業都錄得不錯業績，晨鳴紙業（1812）便是其中之一。



集團第三季度的營業收入 81.8 億元（人民幣，下同），同比增長 37.12%，淨利潤約 9.66 億元，同比增長 57%；首三季營業收入 219.29 億元，同比增長 32.33%，淨利潤約 27.1 億元，較於 2016 年上升超過七成，業績增幅強勁。接下來的第四季度是傳統旺季，持續到春節前，文化紙需求仍然龐大，主要因為要製作農曆新年產品及學生春季教材，集團是文化紙的龍頭，自然受惠，預料 2017 年全年營業收入會延續升勢。

去年國家大力推行環保政策，對企業的環保配套要求提高，而且要求造紙企業每年要申報配額，並會根據實際的使用情況調整配額，環保不達標的企業將被取消配額，造紙業難免會迎來一次整頓。環保政策提高了企業的營運成本，也提高了行業的入場門檻，對小型造紙廠無疑是致命打擊，相信不少企業會因此面臨停產，行業格局及需求會變得集中，有利大型造紙企業提高配額，晨鳴紙業也會成為受益者之一。

集團除了在行業具有優勢，也發展高速成長的融資租賃行業，未來形成雙主業的營運模式，有

望提升公司估值，集團的長遠發展可看高一線。集團現在市盈率 13.18 倍，估值仍然具有吸引力，加上迎來第四季旺季，全年業績的表現非常樂觀

黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BJB187)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

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。