



| | | | | | | |
|------|-------------|-------------|-------------|---|----|----|
| 技術分析 | 支持位 | 阻力位 | 中期目標 | 沽出 | 持有 | 買入 |
| | 1.25 | 1.60 | 1.80 | <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> | | |



公司簡介

利豐雅高印刷集團主要從事各類產品之印刷業務，包括精裝書、兒童圖書、包裝物料及雜誌、和財經印刷。

利豐雅高剛公布截至 2002 年 6 月 30 日之中期業績，其上半年之營業額錄得同比輕微下跌 3% 至港元 4,863 萬，純利則錄得同比上升 36 倍至港元 2,000 萬。這突破主要是基於深圳及東莞廠房的流程整合。

投資理念

於二零零一年十二月之財政年度，集團已作出大幅撇銷及撥備以反映存貨、設備、壞賬、索償及香港與上海房地產之現值。同時，亦錄得虧損 9,500 萬港元（二零零零年為重列溢利 100 萬港元）。這將使 2002 年 12 月 31 日止年度有大幅盈利改善。

於二零零一年，集團向 Jefferson Smurfit Group 之全資附屬公司發行總值一億六千六百萬港元之新股，有關股份佔擴大後股本約百分之二十五。Jefferson Smurfit Group 在包裝業內向以先進技術馳名及達至二百億美元之全球銷售額，再加上中國對高級包裝服務之需求有增無減之下，將為集團帶來新商機。展望未來，管理層對集團之業務前景仍然十分可觀及透過與 Jefferson Smurfit Group 結合，將會進一步改善業績，為全體股東帶來得益。



利豐雅高於 2002 年全面重組業務：

1. 將虧損的非核心業務 Vite 財經印刷公司剝離，並錄得港元 2,500 萬盈利於 2002 年下半年入賬；
2. 重新專注主線業務--印刷及包裝；
3. 過往兩年，利豐雅高共為應收賬撥備港元 6,000 多萬，2002 年管理層表示對客戶採取嚴格挑選，所以 2002 年度之應收賬撥備將得到改善；
4. 重新整合深圳及東莞廠房，削減人手及增加營運效率；
5. 預計 2002 年度轉虧為盈，預計利潤約為 5,500 萬港元(2001:虧損 9,500 萬)。

利豐雅高具中線價值

1. 業績公布在即，利豐雅高通常會在每年 3 月至 4 月公布全年業績，若盈利大幅轉虧為盈，可支持股價向上。
2. 估計利豐雅高之資產淨值將約為 1.85。

香港上市公司: 印刷行業市值及市盈率 (7/2/2003)

| 公司名稱 | 股號 | 市價 港元(7/2/03) | 市值 (億港元) | 市盈率(倍) |
|-------------------|------------|------------------|-------------|--------------|
| 利豐雅高 | 623 | 1.450 | 5.84 | -5.95 |
| 新洲印刷 | 0377 | 0.470 | 1.05 | 12.53 |
| 鴻興印刷 | 0450 | 5.200 | 29.74 | 11.60 |
| 森信紙業 | 0731 | 0.600 | 2.57 | 10.79 |
| 昌明控股 | 1196 | 0.285 | 1.19 | 8.26 |
| 中大印刷 | 0055 | 1.380 | 4.59 | 7.11 |
| 新高準 | 0690 | 0.690 | 1.24 | 6.65 |
| 星光集團 | 0403 | 0.630 | 2.61 | 6.51 |
| 英發國際 | 0439 | 0.022 | 0.83 | 6.47 |
| 勤達集團 | 1172 | 0.415 | 1.62 | 5.46 |
| 加權平均(全部) | | | | 8.44 |
| 加權平均(剔除利豐雅高及鴻興印刷) | | | | 7.82 |

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券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。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。