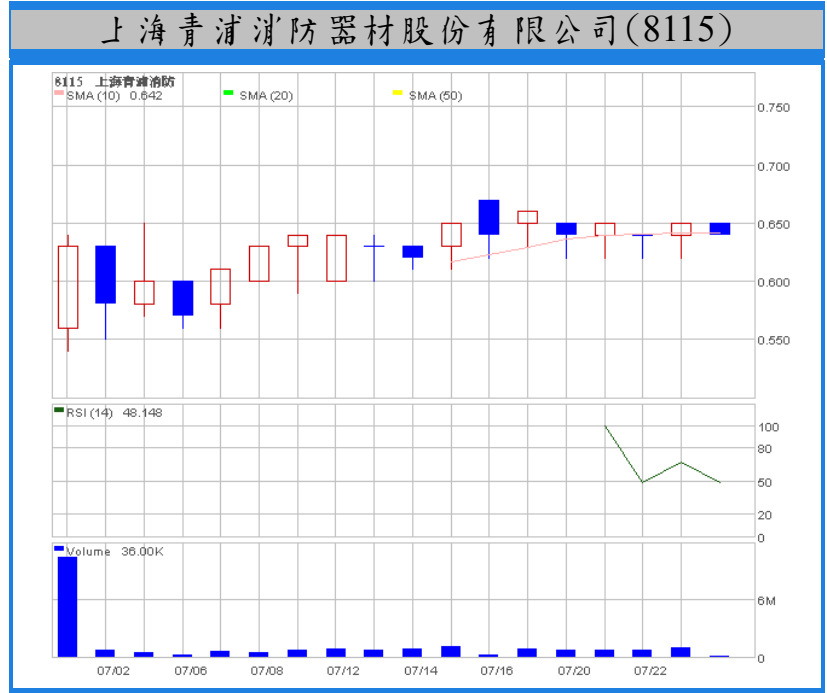




技術分析	支持位	阻力位	長期目標	沽出	持有	買入
	0.54	0.67	0.80			

個股分析	
日期	26/7/2004
股價資訊	
股價	HK\$0.65
恒生指數	12320
52 週高低	HK\$0.54 / 0.67
發行 H 股數	5.556 千萬股
上市價	HK\$0.54
H 股市值	港幣三千萬
每手股數	4,000
每股賬面淨值	HK\$0.214
股價/賬面價值(倍)	3.04 倍
總發行股數	1.8743 億股



公司簡介

上海青浦主要從事研發、製造及銷售消防器材，其產品分滅火器、滅火瓶，以及消防輔助器三類。集團之消防器材銷售額於二零零三約達四千萬港元，佔同期營業額之 88.7%；而非消防用途的氣壓瓶及加工服務之提供，營業額亦達約五百萬港幣。上海青浦之產品主要行銷國內地區，亦有出口歐洲國家，以及東南亞地區。集團分別於二零零零年及二零零三年獲授德國 TUV 證書及美國 DOT 證書，使其氣壓瓶可於歐盟國家及美國出售。

集團相信持續研發有助提高公司的競爭力，截至二零零三年止兩個年度，集團已投資近百萬港幣以改進生產技術，以及研發新產品，幾經努力，集團已成功申請三項實地專利及一項發明專利。

集團的兩個廠房位於青浦區，其土地擁有權為五十年，而兩條生產線年產量高達六百萬件滅火器，以及七百四十萬件氣壓瓶。國內生產及銷售消防器材需獲有關機構批准，而集團已於二零零二年及二零零四年期間獲授所有三十五種規格產品之認可證書。產品質數方面，集團於二零零三年獲頒 ISO9001:2000 證書，生產過程受嚴格監督，確保質量均符合國際水平。



財務資料

	12/2002	12/2003
營業額(千人民幣)	45,308	48,372
毛利(千人民幣)	16,001	15,731
年度純利(千人民幣)	8,690	6,024
每股盈利(港幣)	0.0437	0.0303
歷史市盈(倍)	14.87	21.45

	12/2002	12/2003
毛利率(%)	35.32%	32.52%
年度純利率(%)	19.18%	12.45%
毛利增長(%)		-1.69%
年度純利增長(%)		-30.68%

投資要點

1. 根據《中國消防協會》的刊物發表，過去十年因火災引致的經濟損失逾百億港元，因此國家對於優質消防器材的需求不斷上升，這有利於上海青浦的營運。再者，集團是國家少數生產品質達國際水平的製造商之一，集團於二零零三年獲頒 ISO9001:2000 證書，令其產品在市場上享有競爭優勢。
2. 上海青浦於二零零零年獲授德國 TUV 證書，集團將可借助目前在歐洲市場的成績，進一步發展，並利於於二零零三年獲授的美國 DOT 證書進軍美國市場。集團之出口現需通過持有集團 33.7%權益的華盛企業進行，這緊密關係有助開拓海外市場。而集團已申請進出口企業證書，獲審批後更可自主出口業務。
3. 集團為使產品更多元化，將投放千萬港元開發新品種滅火瓶，並研究自動滅火系統，增加發展潛力。集團於研發方面亦有卓越成績，除獲上海市高新技術企業證書外，並獲青浦政府評為十佳技術創新企業及青浦區科技進步企業，更得取三項實用及一項發明專利。此等榮譽有助提升集團之知名度。
4. 由於集團採用的原材料並不罕見，相信在可見將來在採購原材料上都不會遇上困難，加上集團擁有穩定的原材料供應商，並給予多達六十天的信貸期，這對集團的營運與研發有甚大幫助。
5. 二零零三年的營運受著製造成本約佔五成的鋤材價格上漲影響，使其毛利率較去年下跌 1.69%，但今年中央實施宏觀調控後使鋤材售價下調，這將有利集團今年的營運。

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所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中所提及之證券。