

## 華章科技(1673.HK)

Date: 24 January 2017

Company		Huazhang Technology
Stock Code		1673 HK
# of shares	(m)	600.6
Closing Price	(HK\$/share)	2.6
Mkt cap	(HK\$m)	1,561.7
FY16A EPS	(HK\$)	0.054
FY16A BVPS	(HK\$)	0.534
FY16A DPS	(HK\$)	0.040

Source: The company

**正面盈利預告** 華章科技（1673 HK）發出正面盈利預告稱，截至二零一六年十二月止六個月淨利潤增幅超過 100.0%。目前，該集團已將業務重點從提供工業自動化系統設備轉向為提供造紙工業綜合解決方案。

**代表繁榮的造紙工業** 在中國造紙行業復蘇的背景下，近期造紙廠商的股價表現十分強勢。玖龍紙業（2689 HK）、理文造紙（2314 HK）、山東晨鳴（1812 HK）及陽光紙業（2002 HK）的股價分別較去年同期增長兩倍、69.5%、97.2%、78.1%。我們認為，鑒於政府政策觸發中國造紙業有關過時及過剩產能的整合，人民幣走勢低落以及生活用紙和包裝材料的強烈需求，中國造紙業今年的盈利前景十分積極。作為上游造紙工業和廢物處理整體解決方案供應商，華章科技（1673 HK）是中國造紙行業可選復興的代表之一。

**預計將有更多訂單** 主要紙張生產商的盈利取得驚人的增長，例如，陽光紙業（2002 HK）的淨收益飆升超過兩倍；山東晨鳴（1812 HK）截至 2016 年 9 月止 9 個月的淨收益同比增長 176.9%、理文造紙（2314 HK）2016 年上半年淨收益同比增長 27.7%。考慮到正面的行業前景、盈利能力的恢復和更嚴格的污染控制標準，造紙商將增加資本支出以擴大或升級其生產設備。這最終將增加對集團的造紙工業整體解決方案以及污泥和廢水處理的需求。

**垂直整合** 於 2016 年 12 月底，該集團管理層宣佈，其子公司浙江華章，作為買方與協力廠商供應商杭州美辰紙業技術有限公司及杭州豪榮科技有限公司簽訂了不具法律效力收購意向書。目標公司從事流漿箱的銷售業務，而流漿箱是造紙生產線的重要組成部分。流漿箱是一種造紙機的關鍵設備，作為造紙機的起始部分，其作用是有效的分散紙漿纖維防止纖維絮聚並使紙料沿紙機橫向均勻地噴到成型網部，以取得均勻一致的成紙。杭州美辰紙業技術有限公司及杭州豪榮科技有限公司擁有流漿箱生產的專利及專有技術。如果收購完成，華章科技將擁有造紙生產線的其中一項核心技術。由於公司組裝和開發的生產線的大部分元件都是外包的，因此該業務部毛利還有增長的空間。當公司向生產線提供更多自行開發/生產的元件時，該業務部的毛利將會提高。因此，我們認為，公司可以進行更多的垂直整合收購。

請參閱本報告結尾的重要披露事項。

## 華章科技(1673.HK)

Date: 24 January 2017

### 客戶服務熱線

電話：(852) 3423 0000 傳真：(852) 3423 0099

### 免責聲明

本報告由鴻鵬資本證券有限公司（“鴻鵬”）研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，鴻鵬概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，鴻鵬以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定是未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，鴻鵬在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的智慧財產權屬於鴻鵬所有。未經鴻鵬許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

鴻鵬資本證券有限公司

地址：香港干諾道中 168-200 號信德中心西翼 37 樓 3712 室

電話：(852) 3423 0000 傳真：(852) 3423 0099 電郵：info@greatroc.com.hk

請參閱本報告結尾的重要披露事項。