

## 快訊 – 負面

- 光伏工程訂單增長不理想，14年利潤增長遜預期



### 最新發展

- ✎ 興業公佈14年度純利按年增長19%至5.843億元人民幣，收入按年增長21%至50億元人民幣。

### 投資觀點

- ✎ 傳統幕牆業務按年增長21.9%，為14年度業績主要增長動力。然而，光伏工程(EPC)收入僅按年增長9.3%至20.6億元人民幣，較我們的預測遜色。
- ✎ 毛利率按年降低2.9個百分點至20.9%，幕牆和光伏工程分別降低1.1及1.6個百分點。由於出售光伏項目的貢獻，淨利潤率穩定在11.7%。
- ✎ 14年度收入及純利均低於預期，我們擔心業績公佈後公司的股價表現。

#### 推薦定義：

對於股票建議：

買入：未來12個月預期回報達15%或以上。

觀望：未來12個月預期回報於15%和5%之間。

沽售：未來12個月潛在下行空間超過5%。

**注：**快訊僅作為對某行業或股票的快速評論，但不涉及估值、評級或目標價等方面的調整。若需了解最新估值、評級和目標價等信息，請參閱此前發表的公司報告。

本人，羅菁，Luann Luo，為該研究報告之作者及香港證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）之第四類受規管活動持牌人士。本人在此聲明，該研究報告中的觀點均為本人對提及的證券及發行者的真正看法，而本人所得之補償與該研究報告中所述之觀點無任何直接或間接的關係。除此之外，本人在此確認 (a) 本人或本人之有聯繫者，並非本人在該研究報告中所評論的上市法團的高級人員；及 (b) 本人或本人之有聯繫者，對本人在該研究報告中所評論的股票無任何財務權益。