

未评级

**彩生活 (1778.HK)****业绩增长超市场预期, 潜在收购提高未来增速****市场数据**

报告日期	2015-1-19
收盘价(港元)	6.56
总股本(万股)	1000
流通股本(万股)	1000
总市值(亿港元)	65.6
流通市值(亿港元)	65.6
净资产(亿元)	9.6
总资产(亿元)	12
每股净资产(元)	1

数据来源: wind

**相关报告**

《彩生活(1778.HK)首发报告——精细管理创造效益, 增值服务拓展盈利空间》  
20141031

《彩生活(1778.HK)会议纪要》  
20141013

《彩生活(1778.hk)调研纪要》  
20140923

**兴证香港研究部**

分析师: 吴伟  
(SFC: BEM541)

852-3509 5999  
86-0755 2382 6040  
wuwei@xyzq.com.hk

**事件:**

1月18日彩生活发布正面盈利预告, 公司预计2014年全年净利润同比增长3倍以上。公司同时公告已与第三方签订意向协议, 将潜在收购在物业管理行业颇具影响力的公司。

**我们的跟踪及观点:**

- **公司业绩增长超市场预期。**彩生活发布正面盈利预告, 公司预计2014年全年净利润同比增长3倍以上, 符合我们预期, 略超市场预期, wind一致预期2014年每股收益0.14元/股, 同比增幅低于3倍。公司各项业务进展顺利, 我们仍然维持公司2014年全年每股收益0.16元/股的预测。
- **潜在收购提高公司规模优势和未来盈利增速。**公司同时公告已与第三方签订意向协议, 将潜在收购在物业管理行业颇具影响力的公司。公司主要通过新签约和外部收购实现管理面积规模快速增长, 公司上市募资投向中计划用募集资金的60%约5亿元用于收购兼并地方物业管理公司, 上市后公司一直在积极寻找并购对象, 潜在的收购一方面将继续巩固公司行业地位, 另一方面, 将提高募集资金的使用效率, 进而进一步提高公司整体盈利能力。
- **估值分析。**由于收购事项尚未完成, 我们暂时维持公司未来两年的业绩预测, 公司目前股价对应2015年动态市盈率16.3倍, 建议投资者继续关注公司未来表现。

## 【免责声明】

本研究报告乃由兴证（香港）证券经纪有限公司（持有香港证券及期货事务监察委员会（「香港证监会」）第 1（证券交易）、4（就证券提供意见）类受规管活动牌照）备发。接收并阅读本研究报告，则意味着收件人同意及接纳以下的条款及声明内容。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴证（香港）证券经纪有限公司、兴证（香港）期货有限公司、兴证（香港）资产管理有限公司及兴证（香港）融资有限公司（统称「兴证香港」）违反当地的法律或法规或可致使兴证香港受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告仅提供予收件人，其所载的信息、材料或分析工具仅提供予收件人作参考及提供资讯用途，当中对任何公司及证券之提述均非旨在提供完整之描述，并不应被视为销售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。本报告所提述之证券或不能在某些司法管辖区出售。未经兴证香港事先书面许可，收件人不得以任何方式修改、发送或复制本报告及其所包含的内容予其他人士。

兴证香港相信本报告所载资料的来源及观点的出处均属可靠，惟兴证香港并不明示或默示地保证其准确性及/或完整性。除非法律法规有明确规定，兴证香港或其任何董事、雇员或代理人概不就任何第三方因使用/依赖本报告所载内容而引致的任何类型的直接的、间接的、随之而发生的损失承担任何责任。

本报告并非针对特定收件人之特定投资目标、财务状况及投资需求所编制，因此所提述的证券不一定（或在相关时候不一定持续）适合所有收件人。本报告之观点、推荐、建议或意见不一定反映兴证香港或其集团的立场，分析员对本报告提述证券的观点可因市场变化而改变，惟兴证香港没有责任通知收件人该等观点的变更。收件人不应单纯依赖本报告而取代其独立判断，收件人在作出投资决定前，应自行分析及/或咨询专业顾问的意见。兴证香港的持牌人员或会向有关客户及集团成员公司提供可能与本报告所表达意见不同之口头或书面市场评论或买卖建议。兴证香港并无责任向收件人提供该等其他建议或交易意见。

兴证香港及其集团、董事、高级职员及雇员（撰写全部或部分本报告的研究员除外），将可能不时于本报告提述之证券持有长仓、短仓或作为主事人，进行该等证券之买卖。此外，兴证香港及其集团成员公司或可能与本报告所提述或有关之公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担任或争取担任并提供投资银行、财务顾问、包销、融资或其他服务，或替其从其他实体寻求同类型之服务。收件人在阅读本报告时，应留意任何所有上述的情况均可能引致真正的或潜在的利益冲突。

## 【分析师声明】

主要撰写本研究报告全部或部分内容的分析员乃获颁发第[4]类牌照之持牌人士。分析员在此声明：（1）本研究报告所表述的任何观点均准确地反映了上述每位分析员个人对标的证券及发行人的观点；（2）该分析员所得报酬的任何组成部分无论在过去、现在及未来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系；（3）对于提述之证券，分析员并无接收到可以影响他们建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。