

會議摘要

古雷項目開啟建設

中怡國際 (2341. HK)

2015-4-1 星期三

2014 年經營概況：

時間： 2015. 3. 31

參會人：上市公司管理層及分析師、投資者等

地點：香港

會議形式：大會

電話：0755-21519193

Email: linjh@gyzq.com.hk

相關報告：

中怡 2014 年收入 14.19 億元人民幣，同比增長 16%。淨利潤 1.56 億元人民幣，同比增長 5%。每股淨利潤 22.7 分人民幣，同比下降 27%。期末派息 5.1 港仙，並每 10 股送 1 股紅股。全年股息 7.1 港仙。

精準製造+供應鏈服務：

香精香料產業鏈中有各種原料，該策略的實施使得集團向 360 度全景香原料產業發展買進重要一步，公司通過供應鏈服務，可以精準的採購公司不生產的原料給客戶特製香精香料。2014 年在供應鏈營運的集成業務營業收入 3.9 億元人民幣，同比增長 27%。所經營的香原料品種有了顯著的增加。

下游終端品牌推出市場：

公司已經將不同香氣與味道的終端品牌產品成功推出，這雖然是集團產業轉型的一小組小型試驗，但其中具有多種口味的調味醬市場反應良好，為公司之後在該領域構建整體的轉型戰略建立實戰基礎。

客戶結構：

公司現有客戶數超過 160，其中前五大客戶貢獻了 33% 的收入。公司客戶包括了全球十大香精香料公司，包括奇華頓等，還有些日化企業比如保潔，還有製藥公司。公司向全球客戶提供更多本土服務，也向客戶提供更多新產品。

環保工作：

公司已經基本完成了相關技術的改造與關鍵裝置的建設，為未來數十年的生產製造提供良好的環保安全保障。公司積極主動的開展綠色安全生產，以適應中國的新環保法。

古雷項目進展：

公司已完成古雷項目第一期 330 畝土地的徵收工作，接下來就是通過環評和安評工作，公司會在古雷項目第一期投入 6.25 億元人民幣，其中

2015 年会投入 1.45 亿元，主要用于进行土地平整及厂房建设。古雷项目第一期预计能在 2018 年投产。产能有 6 万吨，按现在的价格约能恭喜 20 亿的收入。

点评：公司是香精香料龙头企业，通过供应链服务，向下游客户提供全产业链服务。古雷项目正式启动，未来为客户提供定制产品服务，这也是现在比较热门的工业 4.0 的雏形模式。现在 PB 0.57，建议关注。

免责声明

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称“国元(香港)”)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当日的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

- (1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
- (2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

- (1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
- (2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

国元证券(香港)有限公司

公司地址：香港干诺道中3号中国建设银行大厦22楼

公司电邮：cs@gyzq.com.hk 公司主机：+852-37696888

公司传真：+852-37696999 服务热线：400-888-1313

公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>