

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，為未來若干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。

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊物內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在此報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>