

業績焦點：中國旺旺控股有限公司 (151.HK)

17/03/2015

中國旺旺(151.HK)主要從事米果、乳品飲料、休閒食品及其他產品的製造及銷售。

業績概述

➤ 收益按年微跌

截至 2014 年 12 月 31 日止年度，集團收益按年倒退 1.1% 至 37.75 億美元，主要是受春節日期不同與乳品及飲料類產品銷售放緩所致。

➤ 產品表現

米果類

米果類收益按年下跌 10.8% 至 8.12 億美元，主要是禮包銷售受春節銷售日期較 2013 年同期為短所影響，令其收益按年減少 29.9% 至 1.75 億美元所致。期內主品牌「旺旺」米果收益亦同樣受春節日期差異影響，惟新產品帶動收益，按年只跌 2.0% 至 6.21 億美元。

乳品及飲料類

乳品及飲料類收益按年微跌 0.3% 至 19.93 億美元，主要是乳製品行業促銷活動激烈，導致集團提價後出現銷售放緩所致。期內「旺仔牛奶」收益按年減少 0.8% 至 17.85 億美元，佔乳品及飲料類收益 89.6%。

休閒食品類

休閒食品類收益按年增長 7.0% 至 9.63 億美元，其中冰品與果凍小類借助新產品「吸吸冰」良好的銷情，令期內收益錄得 28.3% 的增幅；而小饅頭、豆類及其他的收益則錄得低單位數的增長。

➤ 毛利跌近半成

集團期內毛利按年下降 4.2% 至 15.19 億美元。由於全脂奶粉使用價格上漲的影響部份被集團多元化產品及品牌優勢抵銷，毛利率僅由 13 年同期的 41.5% 跌至 40.2%。

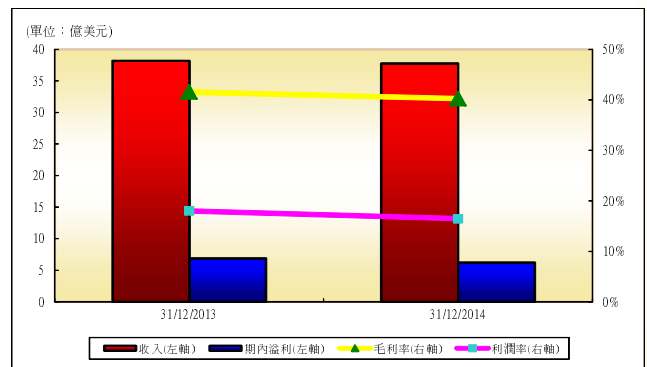
➤ 盈利倒退近一成

集團 2014 年股東應佔利潤按年倒退 9.7% 至 6.21 億美元，每股基本盈利 4.7 美仙，利潤率則由 2013 年同期的 18.0% 跌至 16.4%。另外，董事會建議派發末期股息每股 1.21 美仙(2013 年末期股息為每股 2.27 美仙)。

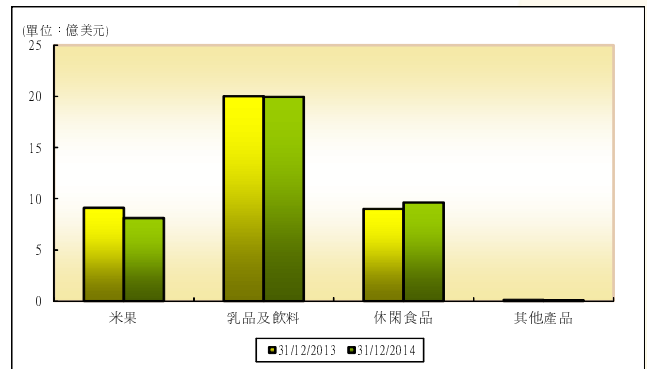
綜合評述

中國旺旺去年盈利減少近一成，遜於市場預期。集團未來將持續研發新產品，並透過重啟配送渠道組織，了解更多其產品的動銷狀況及消費者行為，從而提升分銷效率，惟目前國內整體消費市場仍然偏弱，故對集團的盈利增長預測為中性。

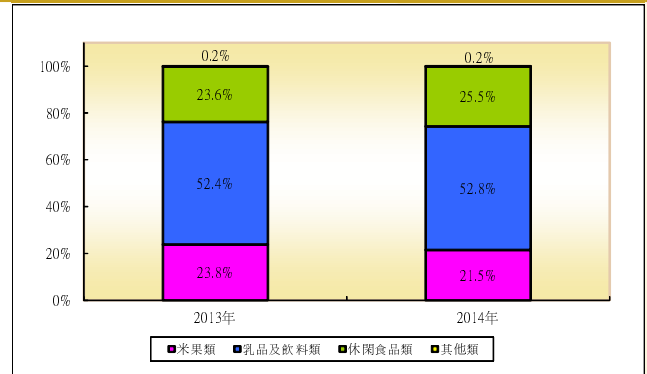
13 至 14 年中國旺旺(151.HK) 財務數據



13 至 14 年集團年度收入 (按產品比較)



13 至 14 年集團銷售佔比 (按產品分類)



中國旺旺(151.HK) 參考數據

| | | | |
|--------|--------|---------|---------|
| 市盈率： | 21.8 倍 | 市值： | 1051 億元 |
| 預測市盈率： | 17.7 倍 | 52 周高位： | 13.10 元 |
| 市帳率： | 6.60 倍 | 52 周低位： | 7.94 元 |



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。