業績焦點：康師傅控股有限公司 (322.HK)

23/03/2015

康師傅(322.HK)主要於國內從事生產及銷售方便麵、飲料及方便食品。

業績概述

➢ 營業額按年下跌逾半成

截至 2014 年 12 月 31 日止年度，集團營業額按年倒退 6.43%至 102.38 億美元，主要是方便麵及飲品的營業額均下降所致。

➢ 業務表現

方便麵

方便麵業務營業額按年下跌 4.49%至 41.38 億美元，佔總營業額的 40.42%；毛利率按年回落 0.91%至 28.33%。根據 AC Nielsen 最新數據顯示，按銷售量及銷售額計算，康師傅的方便麵去年的市場佔有率分別為 46.8%及 56.4%，處於行業的領先地位。

飲品

飲品業務營業額按年下跌 7.46%至 58.01 億美元，佔總營業額的 56.66%，期內毛利率較 2013 年同期上升 1.17%至 31.92%。根據 AC Nielsen 最新數據顯示，按銷售量計算，去年集團即飲茶市場佔有率達 53.9%，繼續穩居市場第一；而整體果汁的市佔率於期內則下跌至市場第二位。

方便食品

方便食品業務去年營業額按年倒退 11.88%至 1.79 億美元，佔總營業額 1.75%，毛利率較 2013 年同期下降 1.91%至 36.18%。根據 AC Nielsen 最新數據顯示，康師傅蛋酥卷的市場銷售額佔有率為 23.8%，位居市場首位。

➢ 毛利下挫逾半成

集團期內毛利按年下跌 5.80%至 31.18 億美元，毛利率則由 2013 年同期的 30.25%微升至 30.46%，主要是主要原材料價格下跌及精進生產作業所致。

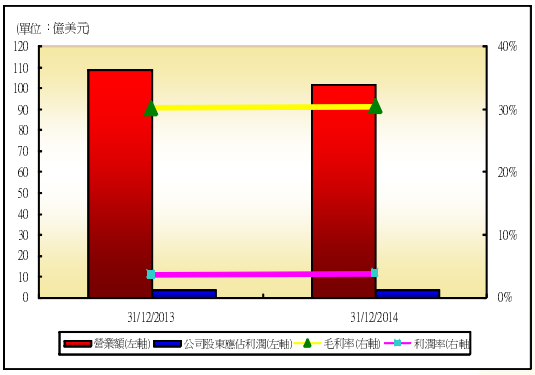
➢ 公司股東應佔利潤倒退近百分之二

集團去年公司股東應佔利潤按年倒退 1.97%至 4.00 億美元，折合每股基本盈利為 7.15 美仙，利潤率由去年同期的 3.73%上揚至 3.91%。

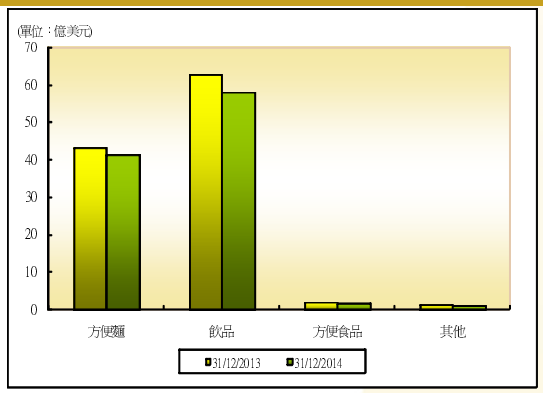
綜合評述

康師傅去年公司股東應佔利潤倒退近百分之二，結果差於市場預期，期內集團進一步推進康百聯盟架構整合，因此產生了 7,302 萬美元的整合費用，若剔除此部份費用的影響，公司股東應佔利潤按年上漲 6.52%。康百聯盟能夠降低物流成本及增加部分產品的產能，惟料中短期集團仍要為它投入整合費用，加上食品飲料市場的競爭激烈，從去年方便麵、飲品及方便食品的營業額皆出現倒退可見一斑，料今年競爭情況仍然嚴峻，故對集團今年盈利預測僅屬中性。

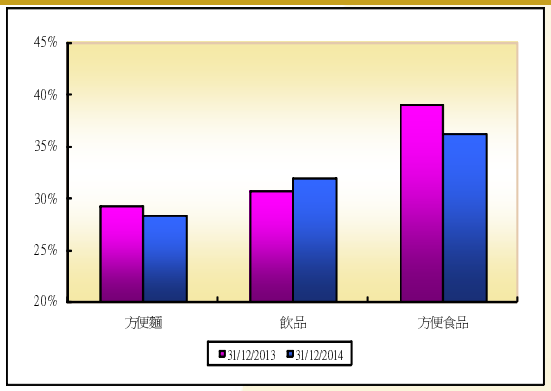
13 至 14 年康師傅(322.HK) 財務數據



13 至 14 年集團營業額 (按業務比較)



13 至 14 年集團三大業務毛利率



康師傅(322.HK) 參考數據

市盈率：	32.6 倍	市值：	985 億元
預測市盈率：	24.2 倍	52 周高位：	23.25 元
市帳率：	4.3 倍	52 周低位：	16.02 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。