



## 日清食品 (1475)：消費升級下的優質食品股

半新股推介 07-05-2019

### 集團背景

公司由日清日本分拆上市，主要於香港及中國內地從事生產及銷售麵條、蒸煮食品、冷凍食品、飲料產品及零食。公司的即食麵產品在香港旗艦品牌包括「合味道」、「出前一丁」、「公仔麵」、「公仔點心」及「福」，在中國內地則有「合味道」、「公仔麵」、「飛碟炒麵」及「日清拉王」。而冷凍產品則包括「公仔點心」。公司主要以批發方式銷售產品於分銷商，亦有直接銷售予零售商及其他客戶。

### 集團業績

2018 年止年度業績，收益 29.99 億元，按年增加 11.5%；毛利 9.33 億元，上升 13.7%。錄得純利 2.05 億元，增長 5.2%，每股盈利 19.13 仙。期間香港業務收入增長 10.3% 至 13.24 億元，佔總營業額 44.1%；由於集團一直努力開拓內地市場，18 年內地市場收入達 16.75 億元，佔總營業額 55.9%，同比增長 12.5%。

### 投資亮點

- 作為香港最受歡迎的即食麵品牌，公司於香港的市場地位無容置疑。但隨著消費品行業升級，消費者對高品質、健康美味產品的需求，也刺激了公司通過不斷改良和結合不同即食麵產品的組合，維持著市場份額。招牌「合味道」及「出前一丁」品牌定期增加新口味。另外，公司已投資了全新的穀物麥片生產線並將投資生產廠房提升棒丁麵生產線；進一步提供多種供應組合及銷售渠道，如廣受歡迎的「7-11 x 一風堂 x 日清」令客戶在家中亦能夠享用同樣優越的體驗。這些擴充生產線以及分銷渠道的安排，意在提升產能，幫助業務發展，同時也增加顧客的選擇以及短期內讓產品出口到更多市場的可能性。
- 現在股價跟隨大市調整，股價由高位 4.76 元調整至 4.30 元。所對應市盈率約 22.5 倍，估值吸引。投資者可考慮收集作中長線投資。

### 建議增持

股份現價：4.30 港元  
52 週高：5.23 港元  
52 週低：3.20 港元  
市值：47.3 億港元

(千港元)	截至 12/31 日止年度	
	2017 年	2018 年
收益	2,688,530	2,998,828
毛利	820,824	933,399
除稅前溢利	290,008	300,008
年 / 期內溢利	220,460	230,582
每股帳面資產淨值	3.20	3.24



資料來源: AASTOCKS、ET Net

分析員: 黃芳琪

筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對這些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。