



澳優(1717): 自家品牌业务稳健 股价低位可望反弹

板塊熱門推介 12-09-2019

集團背景

集團主要從事生產、行銷及分銷嬰幼兒配方奶粉產品；及在荷蘭從事乳製品業務，其中包括研究及開發、牛奶收集、加工、生產、包裝、行銷及銷售乳製品。2019 年中期期間為澳優公開上市第十週年。

集團業績

截至 19 年 6 月止，集團營業額增長 21.9%至人民幣 31.48 億元，股東應占溢利下跌 20.4%至 2.6 億元。其中自家品牌配方奶粉業務之收入增加 31.4%至人民幣 27.30 億元。整體毛利增長 36.9%至 16.39 億元，毛利率上升了 5.7%至 52.1%。

投資亮點

- 集團不斷加強其銷售網絡及品牌發展，自家品牌配方奶粉業務增長穩健且明顯。最新半年報，自家配方牛奶收入增長 20.7%至 14.1 億元，占總收入 44.8%；自家配方羊奶粉銷售額增長 45.3%至 13.19 億元。當中羊奶粉品牌佳貝艾特自 14 年起一直在中國名列進口嬰幼兒配方羊奶粉榜首，最新資料，佔進口配方羊奶粉總量 61.7%。
- 上半年私人品牌收入下降，主要因為資源投放影響。隨著海倫芬工廠產量及效率持續提升和 PNL 工廠預計將會投入生產，相信私人品牌業務將得到改善。集團正積極擴充營養品業務，7 月增持雲養邦（香港）至全資持有，雲養邦主要在香港及中國從事以 NC 及 Nutrition Care 品牌營銷及分銷其營養品業務。
- 集團曾於 8 月中被沽空機構 Blue Orca Capital 追擊，指其財務資料失實。澳優（1717）股價曾一度受壓，但隨著公司逐一澄清後，股價已回穩且沽空機構亦沒有再提出異議。加上集團於本月（9 日）正式納入滬港通，股價可望重拾升軌。

建議增持

股份現價 : 11.12 港元
52 週高 : 16.68 港元
52 週低 : 6.63 港元
市值 : 182.67 億港元
市盈率 : 22 倍

(人民幣千元)	截至 06/30 日止年度	
	2018 年	2019 年
收益	2,582,355	3,147,565
毛利	1,197,550	1,639,090
除稅前溢利	394,111	361,301
年 / 期內溢利	336,770	254,755
每股帳面資產淨值 (\$)	1.34	2.13



資料來源: AASTOCKS

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，惟對該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。