

国际家居零售(1373.HK) 疫情带动家品销情，2021 中期业绩亮丽



来源: 彭博

公司简介

- 国际家居零售(1373)为家居零售连锁商，以日本城「JHC」、日本の家「Japan Home」、「123 by ELLA」、多来买「\$MART」、生活提案「City Life」著名品牌以及日本城网购「JHC eshop」和易购点「EasyBuy」的在线平台提供家居、潮流、个人护理、食品及家庭快速消费品。
- 业务网络分布于香港、新加坡、澳门、马来西亚东部、柬埔寨、澳洲及越南，截至 2020 年 10 月底止，合计的店铺数目有 385 间。以收入划分，香港及澳门业务贡献 91.5% 收入来源，新加坡业务则占 8.1%。

一般数据摘要

收市价*	2.63
市值 (亿港元)	19.0
52 周高位	2.78
52 周低位	1.44

*截至 12 月 24 日

1H21 财务资料摘要

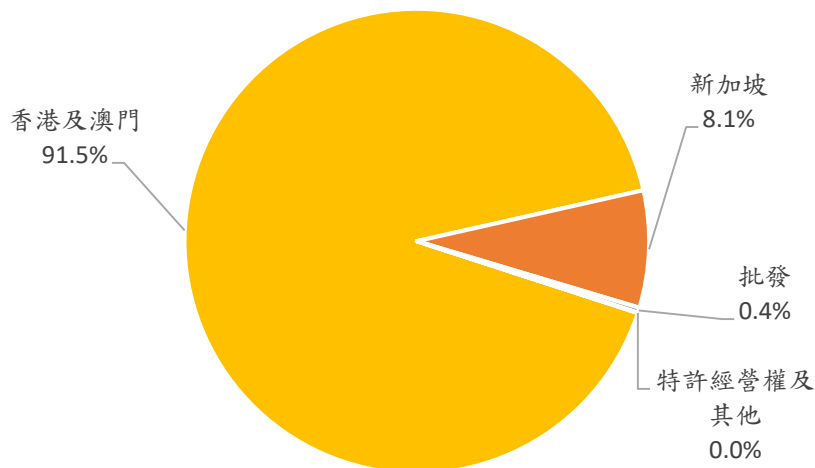
港元(亿元)	
收入	13.2
变动(%)	13.8
毛利	6.0
变动(%)	10.2
净利润	1.7
变动(%)	251.9

主要股东资料

	持股
魏丽霞	49.6%
FMR LLC	9.0%
Daivid Webb	6.0%
FIL Limited	6.0%

来源: 披露易

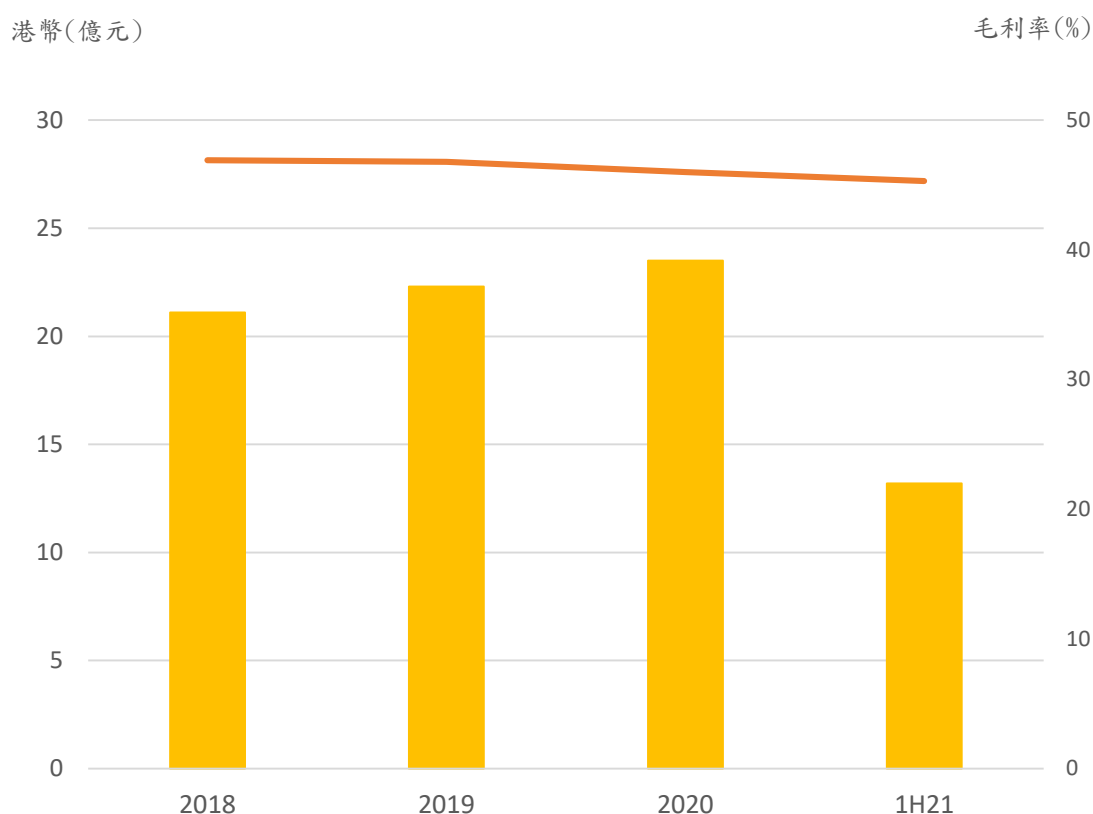
1H21 地区收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 国际家居零售上周公布截至10月底止之中期业绩，期内收入按年上升13.8%至13.2亿港元；公司权益拥有人应占利润同比飙升251.9%至1.7亿港元。公司宣派中期股息每股9.0港仙，较2020财年同期上升63.6%。
- 由于顾客在疫情期间，对家居用品和日常必需品的需求上升，特别是对消毒剂、杀菌和个人护理产品，加上新店开张及整体店销售增长，期内收入创纪录以来新高。此外，公司获得港府「保就业」工资补贴、其他业务地区政府补贴和业主租金宽免，合共9,200万港元。撇除上述非经常性收益，中期盈利仍录得逾五成增长。整体毛利率轻微下降1.4个百分点至45.3%，因公司采取促销清理库存。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 按地区划分，香港市场为公司核心收入来源，占比达到90.0%。尽管新冠肺炎疫情令香港零售市道转趋疲弱，但香港市场收入录得同比增长16.9%至11.9亿港元，同店销售增长14.6%。澳门业务为销售增长不俗，收入增长为21.8%，同店销售增长为8.9%。然而，新加坡市场的店铺需要停业，拖累收入录得录得双位数跌幅。截至10月底止，公司合计门店数目有385间，净增加7间。

业务前景

- 展望未来，疫情令各业务市场消费者习惯改变，公司会持续推动在线线下零售模式，预期来自网购的收入占比会提高。另一方面，在拓展新店铺方面，目前香港租金水平有所调整和香港政府将增加房屋供应，将物色新住宅区和公营房屋的地段，以增加在本港零售市场份额。

风险因素

- 疫情反复影响消费者意欲
- 同店销售增长不似预期

估值

	2021E	2022E
市盈率	-	-
市帐率	-	-
股息率	-	-

来源:彭博

投资建议

- 综合而言，国际家居零售中期业绩表现理想。考虑到本港疫情相当反复，相信本港市民倾向减少外出，相信在2021年下半财年，对家居用品和日常必需品需求会延续，将支持全年的业绩表现。策略上，建议投资者股价调整至20天线附近收集。

同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
国际家居零售	1373.HK	19.1	44.0	-	-	-
CEC 国际	759.HK	4.7	57.0	-	-	-
利亚零售	831.HK	4.5	0.8	-	-	-
永旺	984.HK	5.0	-40.9	-	-	-
优品 360	2360.HK	20.4	-21.1	-	-	-

来源:彭博

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk