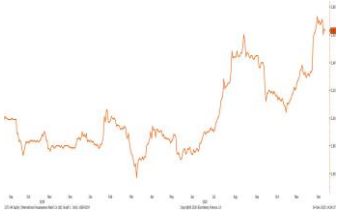
千里碩 ELSTONE

24 DEC 2020

個股短評

國際家居零售(1373.HK) 疫情帶動家品銷情，2021 中期業績亮麗



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	2.63
市值 (億港元)	19.0
52 周高位	2.78
52 周低位	1.44

*截至 12 月 24 日

1H21 財務資料摘要

港元(億元)	
收入	13.2
變動(%)	13.8
毛利	6.0
變動(%)	10.2
淨利潤	1.7
變動(%)	251.9

主要股東資料

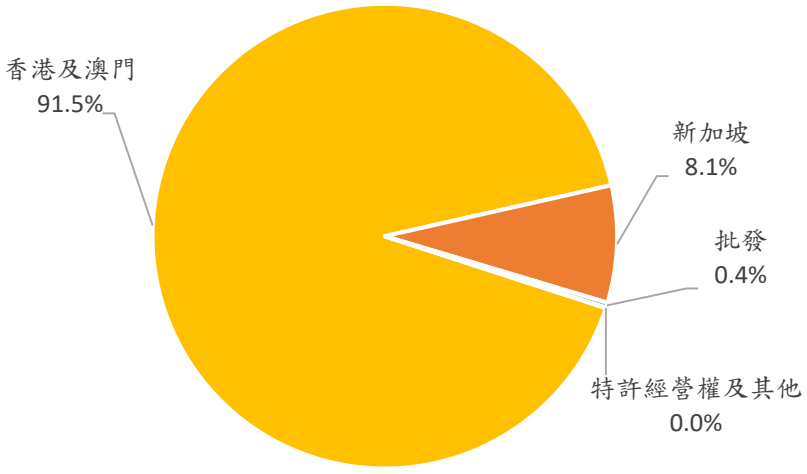
	持股
魏麗霞	49.6%
FMR LLC	9.0%
Daivid Webb	6.0%
FIL Limited	6.0%

來源: 披露易

公司簡介

- 國際家居零售(1373)為家居零售連鎖商，以日本城「JHC」、 日本の家「Japan Home」、「123 by ELLA」、多來買「$MART」、生活提案「City Life」著名品牌以及日本城網購「JHC eshop」和易購點「EasyBuy」的線上平台提供家居、潮流、個人護理、食品及家庭快速消費品。
- 業務網絡分布於香港、新加坡、澳門、馬來西亞東部、柬埔寨、澳洲及越南，截至 2020 年 10 月底止，合計的店舖數目有 385 間。以收入劃分，香港及澳門業務貢獻 91.5%收入來源，新加坡業務則佔 8.1%。

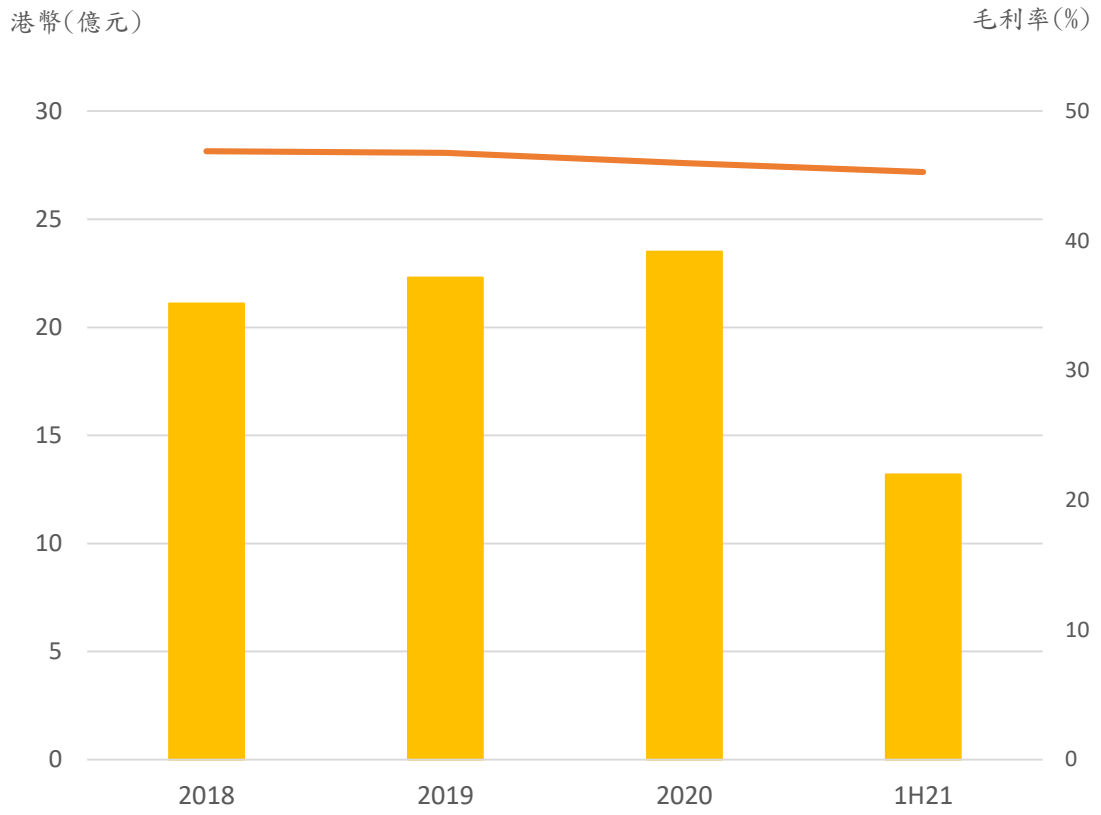
1H21 地區收入分布



來源:公司資料

經營業績及近期發展

- 國際家居零售上周公布截至 10 月底止之中期業績，期內收入按年上升 13.8%至 13.2 億港元；公司權益擁有人應佔利潤同比飆升 251.9%至 1.7 億港元。公司宣派中期股息每股 9.0 港仙，較 2020 財年同期上升 63.6%。
- 由於顧客在疫情期間，對家居用品和日常必需品的需求上升，特別是對消毒劑、殺菌和個人護理產品，加上新店開張及整體店銷售增長，期內收入創紀錄以來新高。此外，公司獲得港府「保就業」工資補貼、其他業務地區政府補貼和業主租金寬免，合共 9,200 萬港元。撇除上述非經常性收益，中期盈利仍錄得逾五成增長。整體毛利率輕微下降 1.4 個百分點至 45.3%，因公司採取促銷清理庫存。



來源: 公司年報，經千里碩證券整理

- 按地區劃分，香港市場為公司核心收入來源，佔比達到 90.0%。儘管新冠肺炎疫情令香港零售市道轉趨疲弱，但香港市場收入錄得同比增長 16.9%至 11.9 億港元，同店銷售增長 14.6%。澳門業務為銷售增長不俗，收入增長為 21.8%，同店銷售增長為 8.9%。然而，新加坡市場的店舖需要停業，拖累收入錄得錄得雙位數跌幅。截至 10 月底止，公司合計門店數目有 385 間，淨增加 7 間。

業務前景

- 展望未來，疫情令各業務市場消費者習慣改變，公司會持續推動線上線下零售模式，預期來自網購的收入佔比會提高。另一方面，在拓展新店舖方面，目前香港租金水平有所調整和香港政府將增加房屋供應，將物色新住宅區和公營房屋的地段，以增加在本港零售市場份額。

風險因素

- 疫情反覆影響消費者意慾
- 同店銷售增長不似預期

估值

	2021E	2022E
市盈率	-	-
市帳率	-	-
股息率	-	-

來源:彭博

投資建議

- 綜合而言，國際家居零售中期業績表現理想。考慮到本港疫情相當反覆，相信本港市民傾向減少外出，相信在 2021 年下半財年，對家居用品和日常必需品需求會延續，將支持全年的業績表現。策略上，建議投資者股價調整至 20 天線附近收集。

同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測股息率(%)
國際家居零售	**1373.HK**	**19.1**	**44.0**	-	-	-
CEC 國際	759.HK	4.7	57.0	-	-	-
利亞零售	831.HK	4.5	0.8	-	-	-
永旺	984.HK	5.0	-40.9	-	-	-
優品 360	2360.HK	20.4	-21.1	-	-	-

來源:彭博

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司
地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室
電話: (852)3725 4300
傳真: (852)3725 4399
電郵: enquiry@elstone.com.hk