

日清食品(1475.HK) 高端化策略不变，续积极布局非面类产品



来源: 彭博

一般数据摘要

| | |
|-------------|------|
| 收市价* | 5.97 |
| 市值 (亿港元) | 62.6 |
| 52周高位 | 7.47 |
| 52周低位 | 4.96 |

*截至 12 月 31 日

9M21 财务资料摘要

| | |
|---------|-------|
| 港币(亿元) | |
| 收入 | 28.6 |
| 按年变动(%) | 6.4 |
| 毛利 | 9.0 |
| 按年变动(%) | 0.4 |
| 归母净利润 | 2.3 |
| 按年变动(%) | -12.4 |

股东数据

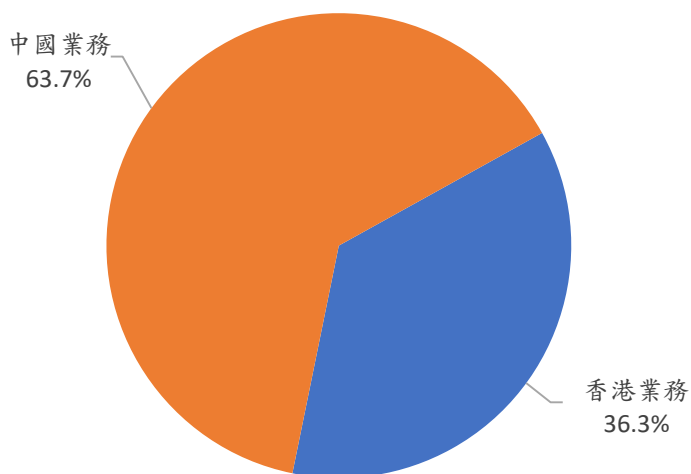
| | |
|------------------|-------|
| 持股 | |
| Nissin Foods HTD | 71.1% |

来源: 披露易

公司简介

- 日清食品(1475)为中、港两地之食品公司，主要生产及销售面条、蒸煮食品、冷冻食品、饮料产品、零食及蔬菜产品以及提供研究及宣传服务。公司旗下有两个核心品牌，即「日清」及「公仔」生产及销售即食面、冷冻食品及其他食品。
- 截至 2021 年 9 月底止首三季，中国业务占收入比重为 63.7%，其余香港业务占 36.3%。

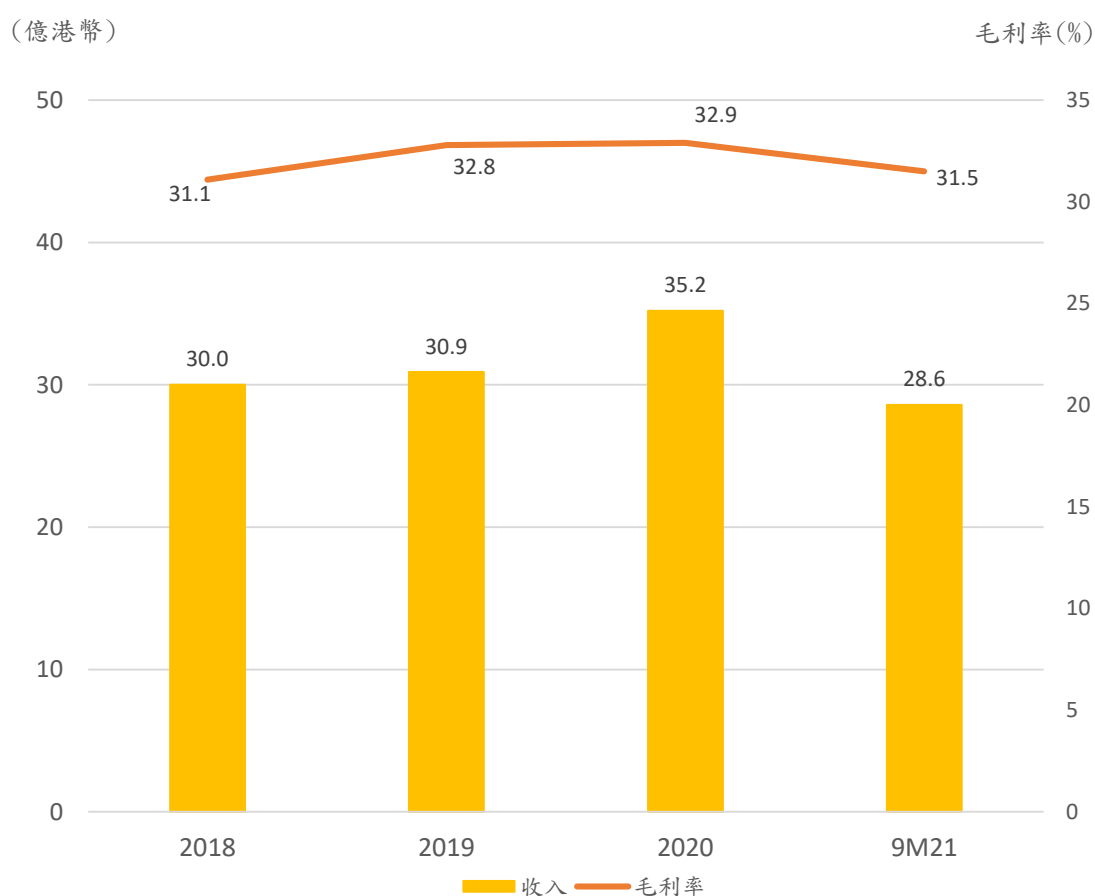
9M21 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 2021 年首三季，日清食品(1875)收入按年上升 6.4%至 28.6 亿港元；公司拥有 人应占溢利同比减少 12.4%至 2.3 亿港元。按地区收入分布，中国业务按 年上升 12.9%至 18.2 亿港元，占收入比重 63.7%，香港业务则按年下跌 3.2% 至 10.4 亿港元。
- 由于公司不断扩大其合味道品牌在内地的销售网络和品牌知名度提高，推动 中国业务收入录得两位数地长。然而，香港业务因高基数效应，致收入出 现负增长。整体毛利率按年下跌 1.9 个百分点至 31.5%，相信是方便面主要 原材料如棕榈油价格攀升，致首三季盈利增长倒退。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 于 12 月下旬，公司宣布增持目标公司捷菱三成权益，代价为 1372.6 万港元。 交易完成后，持有捷菱的权益将由本来的 51%，增加至 81%。目标公司主要 业务为进口及分销饮料和调味品，以及为若干品牌之加工食品提供代理服务。 通过交易，日清食品将加强将目标公司的话语权，从而更好利用其分销网络 分销旗下方便面和非面类产品，以产生更多协同效应。

业务前景

- 随着国内消费者可支配收入和健康意识提高，各类型消费品均展开高端化，连方便面亦不例外。方便面高端化可以从产品营养、面质、汤底质量、包装等多方面体现，而日清食品自 2021 上半年起开始为合味道品牌产品升级，预期将拉动产品均价提升。另一方面，公司积极部署非面类产品的布局，包括谷物麦片、蔬菜产品等，有助开拓新收入来源之余，又可减少产品集中在方便面市场的风险。

估值

| | 2022E | 2023E |
|-----|-------|-------|
| 市盈率 | 18.5 | 15.9 |
| 市帐率 | 1.51 | 1.44 |
| 股息率 | 2.7 | 3.5 |

来源:彭博

风险因素

- 原材料价格上升
- 行业竞争趋向激烈

投资建议

- 综合而言，日清食品未来业务增长动力于产品高端化及布局非面类产品业务。值得关注是，近日本港首次出现 Omicron 变种病毒本地感染个案，不排除港府稍后会收紧防疫措施，以防止病毒扩散，或吸引资金流入疫情相关概念股。策略上，日清食品现价为 2022 年度预测市盈率 18.5 倍，建议候低于 50 天线(5.8 港元)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(%) |
|------|---------|-------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| 日清食品 | 1475.HK | 62.6 | -6.4 | 18.5 | 1.51 | 2.7 |
| 统一 | 220.HK | 326.5 | -4.2 | 15.9 | 1.92 | 6.4 |
| 康师傅 | 322.HK | 902.1 | 29.1 | 17.2 | 3.48 | 6.0 |

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