

日清食品(1475.HK) 高端化策略不變，續積極布局非麵類產品



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	5.97
市值 (億港元)	62.6
52周高位	7.47
52周低位	4.96

*截至 12 月 31 日

9M21 財務資料摘要

港幣(億元)	
收入	28.6
按年變動(%)	6.4
毛利	9.0
按年變動(%)	0.4
歸母淨利潤	2.3
按年變動(%)	-12.4

股東資料

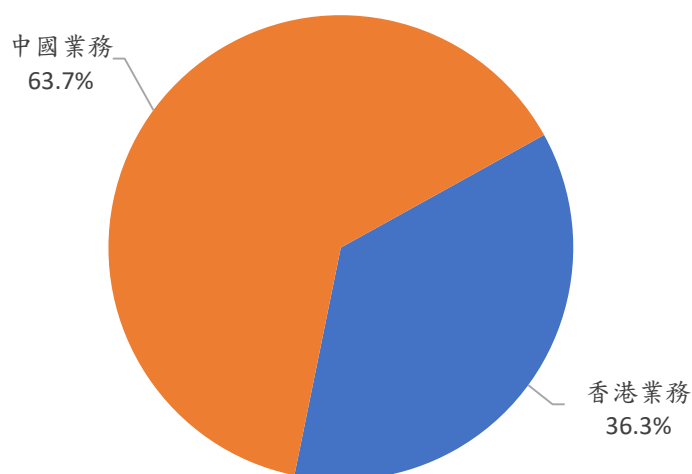
持股	
Nissin Foods HTD	71.1%

來源: 披露易

公司簡介

- 日清食品(1475)為中、港兩地之食品公司，主要生產及銷售麵條、蒸煮食品、冷凍食品、飲料產品、零食及蔬菜產品以及提供研究及宣傳服務。公司旗下有兩個核心品牌，即「日清」及「公仔」生產及銷售即食面、冷凍食品及其他食品。
- 截至 2021 年 9 月底止首三季，中國業務佔收入比重為 63.7%，其餘香港業務佔 36.3%。

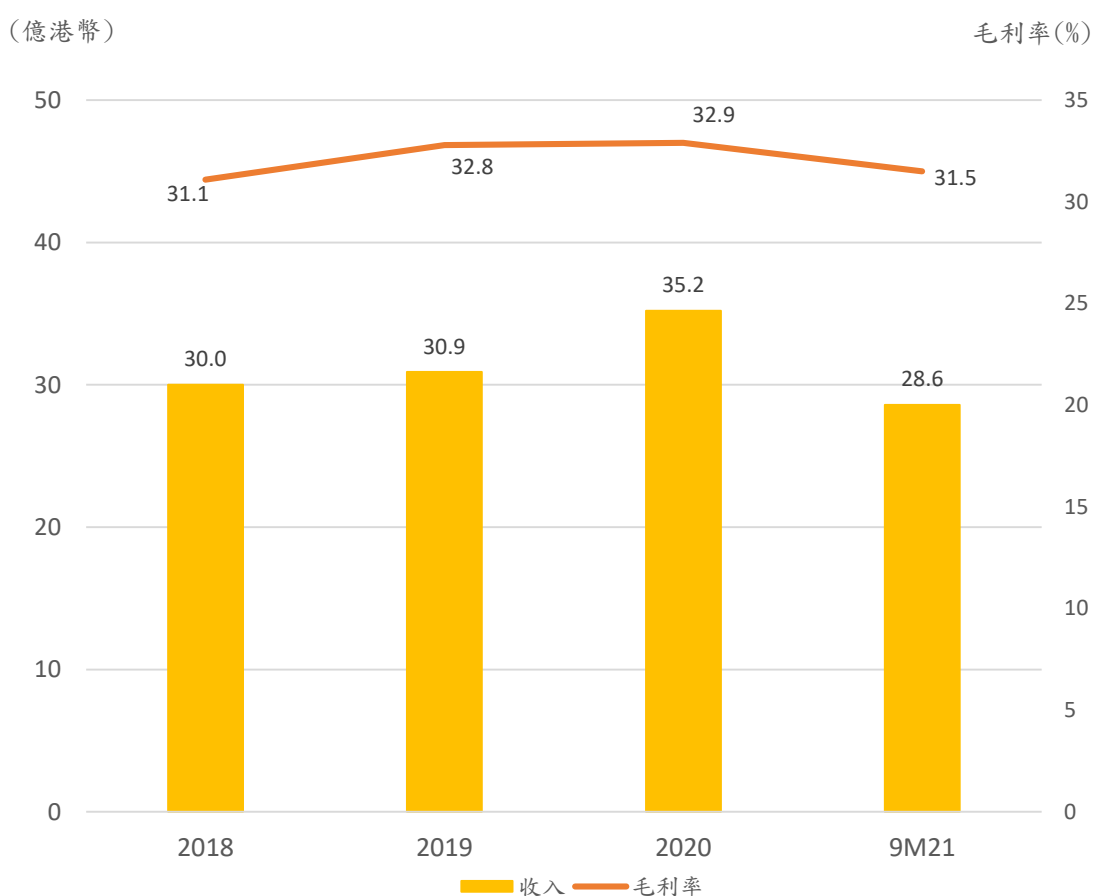
9M21 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 2021年首三季，日清食品(1875)收入按年上升6.4%至28.6億港元；公司擁有人應佔溢利同比減少12.4%至2.3億港元。按地區收入分布，中國業務按年上升12.9%至18.2億港元，佔收入比重63.7%，香港業務則按年下跌3.2%至10.4億港元。
- 由於公司不斷擴大其合味道品牌在內地的銷售網絡和品牌知名度提高，推動中國業務收入錄得兩位數地長。然而，香港業務因高基因數效應，致收入出現負增長。整體毛利率按年下跌1.9個百分點至31.5%，相信是即食麵主要原材料如棕櫚油價格攀升，致首三季盈利增長倒退。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 於12月下旬，公司宣布增持目標公司捷菱三成權益，代價為1372.6萬港元。交易完成後，持有捷菱的權益將由本來的51%，增加至81%。目標公司主要業務為進口及分銷飲料和調味品，以及為若干品牌之加工食品提供代理服務。通過交易，日清食品將加強將目標公司的話語權，從而更好利用其分銷網絡分銷旗下即食麵和非麵類產品，以產生更多協同放應。

業務前景

- 隨著國內消費者可支配收入和健康意識提高，各類型消費品均展開高端化，連即食麵亦不例外。即食麵高端化可以從產品營養、麵質、湯底質量、包裝等多方面體現，而日清食品自 2021 上半年起開始為合味道品牌產品升級，預期將拉動產品均價提升。另一方面，公司積極部署非麵類產品的布局，包括穀物麥片、蔬菜產品等，有助開拓新收入來源之餘，又可減少產品集中在即食麵市場的風險。

估值

	2022E	2023E
市盈率	18.5	15.9
市帳率	1.51	1.44
股息率	2.7	3.5

來源: 彭博

風險因素

- 原材料價格上升
- 行業競爭趨向激烈

投資建議

- 綜合而言，日清食品未來業務增長動力於產品高端化及布局非麵類產品業務。值得關注是，近日本港首次出現 Omicron 變種病毒本地感染個案，不排除港府稍後會收緊防疫措施，以防止病毒擴散，或吸引資金流入疫情相關概念股。策略上，日清食品現價為 2022 年度預測市盈率 18.5 倍，建議候低於 50 天線(5.8 港元)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(%)
日清食品	1475.HK	62.6	-6.4	18.5	1.51	2.7
統一	220.HK	326.5	-4.2	15.9	1.92	6.4
康師傅	322.HK	902.1	29.1	17.2	3.48	6.0

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