

明報 (2024 年 5 月 10 日)

<https://finance.mingpao.com/fin/columnist1463481138946/20240509/1715305902730/%e7%94%b3%e6%b4%b2%e5%9c%8b%e9%9a%9b%e6%8f%90%e5%8d%87%e6%b5%b7%e5%a4%96%e7%94%a2%e8%83%bd>

專家觀點>金利豐證券

國議員反彈空間

申洲國際提升海外產能

標籤：金利豐證券

文章日期：2024年5月9日

Like 0 | Share      

今年為奧運年，將於7月在法國巴黎舉行，運動服裝密集推出，疊加去庫存周期結束，將帶動運動消費。申洲國際 (2313) 為內地大型的垂直一體化針織製造商，擁有大型品牌客戶，包括NIKE、UNIQLO、ADIDAS及PUMA等，產品以外銷為主。除了現有越南及柬埔寨生產基地以外，正積極考慮進一步拓展在海外的產能佈局規模。去年，集團海外工廠的成衣產出佔集團成衣總產出約53%，較2022年度擴闊7個百分點；隨著柬埔寨新工廠生產效率的提升和員工規模的擴充，去年柬埔寨基地的成衣產出佔集團成衣總產出的比例上升至26%，較2022年提升4個百分點。

截至2023年12月底止年度，集團的收入249.7億元（人民幣，下同），按年下跌10.1%，純利輕微下跌0.1%至45.57億元，主要由於歐美市場服裝消費需求下降，及品牌客戶去庫存，導致對當期採購的減少，年內，集團整體產能規模並未得到有效利用。整體毛利率按年上升2.2個百分點至24.3%，其中下半年的毛利率由上半年的22.4%提升3.4個百分點至25.8%。去年度，運動類產品銷售額下跌13.6%至180.3億元，佔總收入的72.2%，主要由於銷售於歐洲市場和美國市場的運動服裝訂單需求下降。

以市場劃分，歐洲市場的銷售額下跌19.1%至50.27億元，美國市場的收入下跌20.4%至38.8億元，日本市場的銷售額下跌6%至36.76億元，分別佔總收入的20.1%、15.6%和14.7%。至於中國國內銷售，收入增加0.7%至71.24億元，收入佔比為28.5%。集團建議派末期股息每股1.08港元（港元，下同），下月5日除淨，連同中期息0.95元，全年合共派息2.03港元，按年上升6.3%；2023年派息比率約為60.3%。

走勢上，自4月中形成上升軌，目前企穩各主要平均線之上，MACD維持牛差距，STC%K線續走高於%D線，宜候低80.5元以下吸納，反彈阻力90元，不跌穿76.5元續持有。

金利豐證券研究部經理黃智慧

trurywong@kingston.com.hk

筆者為證監會持牌人士

本人並無持有上述股份