

潤啤優化產品組合惹憧憬

几不可失



黃德几
金利豐證券研究部
執行董事

有媒體報道，內地多個部門正醞釀出台更大力度的一系列促消費新政，其中包括進一步促進城鄉居民增收，提升消費能力。華潤啤酒（0291）為內地啤酒行業龍頭之一，早前公布透過其全資子公司華潤雪花啤酒，收購喜力國際 Heineken 在中國成立的 6 家公司全部和富力香港的全部已發行股本，以現金支付總對價 23.55 億元。

華潤啤酒透過是次收購，料具備協同效益，有助進一步擴展高級啤酒市場，亦有助長期發展和價值提升。

30.2 元可吸 不跌穿 29 元維持有

集團近年積極將產品升級，令優化產品組合，旗下「雪花」品牌去年進行了品牌重組及渠道改造，在 2018 年推出兩款新品後，料明年會再推出兩至三款高級新品，除了產品較具規模定價，更有助進一步擴大市場份額。2018 年上半年，華潤啤酒整體平均銷售價格按年增加 13%。期內，集團營業額按年升 11.4% 至 175.65 億元（人民幣，下同），純利按年升 28.9% 至 15.08 億元，毛利仍按年增加 19.7% 至 63.23 億元，整體表現不俗。

另外，集團持續推行精益銷售管理，控制銷售費用支出。集團 2018 年上半年停止營運 1 間啤酒廠房，以及重盤員工架構，有望改善營運效益。於 2018 年 6 月底，集團共計營運 90 家啤酒廠，年產能約 22,500,000 千升。走勢上，去年 10 月 30 日跌至 29.05 元（港元，下同）擊幅上落，目前失守各主要平均線，STC%K 線橫走低於 %D 線，MACD 無差距離大，收跌足保證加過遠或趨後法壓料減，可考慮 30.2 元吸納，反彈阻力 35 元，不跌穿 29 元維持有。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

17