

ETNET (2022年6月16日)

http://www.etnet.com.hk/www/tc/news/categorized_news_detail.php?newsid=ETN32061618&page=3&category=latest

16/06/2022 09:05

《專家之言 - 黃德几》蒙牛具行業優勢，短線跌勢有望喘穩

《專家之言》蒙牛乳業(02319)的業務涵蓋行業的上、中和下游，提供多元化的乳製品，涵蓋液態奶、冰淇淋、奶粉和其他產品。雖然近期內地疫情反覆和成本壓力，帶來不確定性，但集團在行業具領先優勢，加上專注發展優質產品，在行業上仍具競爭優勢。2021年度，集團的收入881.4億元(人民幣，下同)，按年增加15.9%，純利上升42.6%至50.26億元，EBITDA增加38.1%至79.8億元。不過，受到原料鮮奶價格上升的影響，毛利率由2020年度的37.7%下降1個百分點至36.7%。

* 液態奶去年盈利增近六成，私有化雅士利提升協同效益 *

液態奶業務為集團主要收入來源，去年度分部收入按年增加12.9%至765.14億元，佔總收入的86.8%，分部盈利上升59.4%至50.9億元。液態奶業務包括生產及經銷超高溫滅菌奶(UHT奶)、乳飲料、酸奶和鮮奶，隨著消費者持續關注營養和健康，帶動液態奶市場規模持續擴張。集團持續改善產品結構，推動高端產品品牌，例如特侖蘇、每日鮮語和現代牧場等，有助緩和成本上漲的壓力。期內，奶粉業務、冰淇淋業務的收入分別增加8.2%和6.1%，而以奶酪業務為主的其他收入，按年增加1.26倍。不過，奶粉業務轉盈為虧，分部虧損11.14億元。

集團在5月與雅士利(01230)聯合公布，蒙牛與達能解除雙方關係，其中蒙牛斥資14.24億元收購達能所持雅士利25%股權，並以每股註銷價1.2元向雅士利股東提出私有化方案，同時蒙牛斥資最高不超過16億元向達能收購低溫業務合營公司20%股權，而雅士利以8.7億元出售從事乳製品業務的多美滋中國多達能。中長線而言，透過私有化雅士利，相信將能夠以更大的靈活性實現未來的業務發展，並在內部改善潛在競爭，提升協同效益。

* 40多個生產基地年產能逾千萬噸，可於35.5元以下吸納 *

去年底，蒙牛在內地共設有41個生產基地，於印尼、澳洲和新西蘭分別設有生產基地2個、2個和1個，年產能合共為1166萬噸。走勢上，自6月初形成下降軌，目前失守各主要平均線，STC %K線繼續走低於%D線，MACD熊差距擴大，宜候低35.5元以下吸納，反彈阻力40.8元，不跌穿33.5元續持有。《金利豐證券研究部執行董事 黃德几》(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

* 《經濟通》所刊的署名及/或不署名文章，相關內容屬作者個人意見，並不代表《經濟通》立場，《經濟通》所扮演的角色是提供一個自由言論平台。