

# AASTOCKS (2022年8月2日)

<http://www.aastocks.com/tc/stocks/news/comment.aspx?id=32393>

## 百威拓展高端產品 每百升收入續增

分析員：黃德几 (研究部執行董事, 金利豐證券有限公司)



2022/08/02 09:04

A- A+ 📄

夏季為啤酒需求傳統旺季，憧憬帶動啤酒需求。百威亞太（1876）生產和銷售啤酒品牌超過50個，包括百威Budweiser、Stella Artois、Corona和Hoegaarden等國際品牌。隨著內地疫情自6月受控，各地生活逐步恢復正常，當中酒吧和餐廳重開，連同韓國和印度亦錄得強勁表現，在經營環境改善下，集團在6月底有較佳的業績表現。

截至今年6月底止上半年，集團的收入34.53億美元，按年下跌0.7%元，純利增加24.3%至6.25億美元。整體毛利率下跌2.27個百分點至50.7%，而原材料成本上升和營運去槓桿，正常化除息稅折舊攤銷前盈利率下跌0.74個百分點至33%。今年上半年，集團總銷量下降1.4%至45.226億公升。不過，由於持續的高端化和收入管理舉措，但部分被中國COVID管控措施下所導致的渠道及地域組合所抵銷，令每百升收入增加4.2%。

今年第二季度，中國業務在3月中旬至5月受到COVID管控措施影響，然而在6月份錄得高個位數銷量增長，其中集團的高端和超高端產品組合均回復銷量雙位數增長。今年第二季度，集團的銷量和收入分別按年下跌6.5%和4.9%，惟每百升收入增長1.7%。隨著疫情回穩，內地中產人士比例增加，預期集團的中國業務將恢復增長動力。至於韓國市場，在今年第二季度，集團擴大總市場份額，並在餐飲及零售渠道方面均取得市場份額。季度銷量實現高個位數增長，每百升收入實現高個位數增長，主要受惠於凱獅和HANMAC等核心品牌的價格提升7.7%。

走勢上，昨日呈「大陽燭」重上20天和250天線，STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢料改善，可考慮22.2元以下吸納，反彈阻力25.2元，不跌穿20.5元續持有。

筆者為證監會持牌人士  
本人並無持有上述股份