

AASTOCKS (2023 年 3 月 3 日)

<http://www.aastocks.com/tc/stocks/news/comment.aspx?id=33639>

蒙牛有望受惠內需回暖



分析員：黃德凡 (研究部執行董事, 金利豐證券有限公司)



2023/03/03 09:23

A⁻ A⁺

內地放寬防疫限制，全面重啟經濟活動，加上中央繼續推動內需，零售市道氣氛見改善。蒙牛乳業（2319）的業務涵蓋行業的上、中和下游，在內地乳品行業具領先優勢。2022年上半年，集團的收入477.22億元（人民幣，下同），按年增加4%，純利上升27.3%至37.51億元，息稅折舊攤銷前利潤（EBITDA）增加26.3%至54.86億元。由於期內原輔材料平均價格上漲，以及增加廠房及生產設備投產所產生的折舊費用增加，整體毛利率下降1.6個百分點至36.6%。

集團主力發展液態奶業務，去年上半年，液態奶的收入按年增加0.6%至396.65億元（人民幣，下同），佔總收入的83.1%；在UHT純牛奶的強勁表現推動下，常溫液態奶期內仍然實現銷售正增長。期內，冰淇淋的收入上升29.9%至39.04億元，收入佔比為8.2%，而奶粉產品收入則下跌25.6%至18.94億元，佔總收入的4%。期內，蒙牛到家業務總體增長超過35%，電商市場份額27.7%。

2022年上半年，集團的資本支出按年減少66.8%至22.2億元，其中18.66億元用於新建和改建生產設備及相關投入，以及股權投資3.55億元。另外，就蒙牛私有化雅士利（1230）提案，由於25%雅士利收購案的完成須視乎多美滋中國出售案的完成狀況而定，蒙牛與達能和雅士利一直致力於達成多美滋中國出售案的先決條件。預期透過私有化雅士利，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。

走勢上，STC%K線回落至接近%D線，惟MACD熊差距收窄，可考慮35元（港元，下同）以下吸納，反彈阻力40.15元，不跌穿32元續持有。

筆者為證監會持牌人士
本人並無持有上述股份