

華富財經網 (2024年3月12日)

https://www.quamnet.com/post/jcK_ZSIWw9DbEEphbKkEI?type=article&theater



黃德几-股評專欄

2024-03-12 09:05

◎

文字大小: A

華潤啤酒受惠通脹數據改善

內地週末公佈一連串通脹資料，其中2月份消費者價格(CPI)指數，結束連續四個月下跌趨勢，雖然生產者價格指數(PPI)仍然維持較長期跌勢，連續第17個月出現負增長，雖然上述資料涉及，過去兩年農曆新年出現不同月份因素，但整體消費物價擺脫通縮，仍然是一件正面的事。

內地消費股方面，華潤啤酒(291)旗下主要品牌「雪花Snow」，在內地啤酒市場具領先優勢，連同國際品牌「喜力」，產品高檔化持續推進，去年上半年完成收購貴州金沙酒業55%股權交易貴，集團成功開拓白酒業務。集團上半年，整體啤酒銷量按年增加4.4%至657.1萬千升，當中，次高檔及以上啤酒銷量增加26.4%至144.4萬千升，「喜力」品牌銷量錄得近60%強勁增長。

隨著產品結構提升，去年上半年啤酒平均銷售價格按年上升4.4%，同期營業額238.71億元(人民幣，下同)，按年增加13.6%，純利上升22.3%至46.49億元，未計利息及稅項前盈利(EBITDA)增加21.1%至62.45億元。整體毛利率按年上升3.8個百分點至46%，其中啤酒業務的毛利率擴闊2.9個百分點至45.2%。

集團白酒業務去年上半年分部收入9.77億元，EBITDA為7,100萬元，若剔除因收購貴州金沙所產生的無形資產攤銷的影響，EBITDA為3.95億元。經過多個月的去庫存、銷售組織重塑和提振管道信心等，價格逐步恢復。

走勢上，過去兩個月形成「頭肩底」見底形態，上週五重上10天、20天和50天線，MACD牛差距擴闊，STC%K線續走高於%D線，可考慮32元(港元，下同)以下吸納，若以大成交上破35元，升勢料可持續，中線上望42.8元，不跌穿28.5元續持有。