

## AASTOCKS (2024 年 4 月 5 日)

<http://www.aastocks.com/tc/stocks/news/comment.aspx?id=35922>

### 農夫山泉毛利率擴張

金利豐證券有限公司  
KING LEE SECURITIES COMPANY LIMITED

分析員：黃德几 (研究部執行董事, 金利豐證券有限公司)

2024/04/05 09:04 HKT

A- A+ +

農夫山泉 (9633) 內地包裝飲用水和飲料具領先優勢，主要收入來自包裝飲用水產品，其他產品包括茶飲料、功能飲料和果汁飲料等。2023年度，集團的總收益426.7億元（人民幣，下同），按年增加28.4%，純利上升42.2%至120.8億元。整體毛利率由2022年度的57.4%，增加2.1個百分點至59.5%，主要是由於紙箱、標籤及部分原料採購成本與去年同期相比有所下降。集團建議派發末期股息每股0.75元。

去年度，集團包裝飲用水產品收益人按年上升10.9%至202.62億元，佔總收益的47.5%，按年收窄7.4個百分點。近年集團的茶飲料產品銷售理想，具有增長勢頭。去年，茶飲料產品收入大幅增加83.3%至126.59億元，收入佔比29.7%。「東方樹葉」去年5月推出新口味「黑烏龍」，進一步豐富茶產品的品類佈局。功能飲料產品的年度收益49.02億元，按年上升27.7%，佔總收益的11.5%。至於果汁飲料產品，收入升22.7%至35.33億元，佔比為8.3%。

2023年度，經營活動現金流按年增加43.7%至173.05億元。由於生產備貨、原料期末庫存增加，存貨周轉天數由2022年12月31日的50.5天增加至2023年12月31日的55天；貿易應收款項及應收票據周轉天數由5.2天減少至2023年12月底年的4.4天。2023年12月底，手持現金241.3億元，計息借貸31.2億元，另有租賃負債8,928萬元。另外，集團早前受到輿論和網上攻擊，或對銷售帶來影響。

走勢上，目前重上各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，可考慮42元（港元，下同）吸納，反彈阻力46.75元，不跌穿40.35元續持有。

筆者為證監會持牌人士  
本人並無持有上述股份