

股市 領航

優化產品組合 葉氏化工毛利率擴張



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

葉氏化工(0408)自2022年度向太盟(PAG)出售51%溶劑業務控制性股權的交易達成後，集團整體的業務結構已產生重大的變動。截至2023年度12月底止年度，葉氏化工的銷量按年增加9%至39.2萬噸，惟受人民幣貶值影響，營業額下跌4%至32.2億元。期內，純利8,660萬元，倒退93%，若剔除2022年出售謙信化工相關51%實際權益的一次性大額收益，及2023年就退出對養車業務的投資而產生的一次性撇減後，盈利則增加328%。

原材料價格穩定 成本控制奏效

集團優化產品組合、成本控制措施見效，以及原材料價格水平相對穩定，整體毛利率

上升2.9個百分點至24.3%，當中塗料、油墨和潤滑油的毛利率分別上升3.9個百分點、1.9個百分點和1.7個百分點，至27.8%、18.8%和21.8%。集團塗料業務的銷量增加11%至21.9萬噸，營業額下跌3%至15.8億元，惟溢利增加5.7倍至5,730萬元。集團聚焦建築及工業塗料高端產品，並在防腐塗料及塑膠塗料等細分市場加強工業塗料及樹脂的發展，亦包括生產電動車生產需要的特別塗層。

油墨業務去年的營業額下跌10%至12.1億元，分類溢利大幅增加3.02倍至3,790萬元。至於潤滑油業務，集團持續發展「力士」品牌汽車潤滑油產品的經銷網絡。另外，集團持有謙信化工相關24%實際權益，去年到劑聯營公司的銷量增加15%至136.8萬噸的歷史新高，集團應佔其溢利為9,470萬港元。

2023年底，集團的銀行總欠款14.02億元，扣除短期銀行存款、銀行結餘以及現金8.54億元後，淨銀行借貸為5.48億元。集團借貸比率由2022年底的24.8%，進一步下降至

葉氏化工集團(0408)



14%。集團擬派末股息每股10仙，連同中期股息2仙，全年股息每股12仙。走勢上，過去數月股價窄幅整固，STC%K線走低於%D線，MACD維持熊差距，可考慮1.5元以下吸納，反彈阻力1.77元，不跌穿1.42元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)