

香港仔 (2024 年 4 月 12 日)

<https://dw-media.tkww.hk/epaper/hker/20240412/p11-0412.pdf>

葉氏化工毛利率擴張



凡不可失

黃德凡
金利豐證券研究部執行董事

葉氏化工 (0408) 2022 年度向太盟 (PAG) 出售 51% 溶劑業務控制性股權後，整體業務結構重大變動。去年銷量按年增 9% 至 39.2 萬噸，惟受人民幣貶值影響，營業額跌 4% 至 32.2 億元。

期內，純利 8,660 萬元，同比跌 93%。若剔除 2022 年出售謙信化工一次收益，及 2023 年退出對養車業務作出一次性撇減後，盈利大增 328%。派末股息每股 10 仙，連同中期息 2 仙，全年派息 12 仙。

葉氏化工優化產品組合、成本控制措施見效，加上原材料價格相對穩定，整體毛利率升 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%。

反彈阻力 1.77 元

2023 年底，集團淨銀行借貸 5.48 億元，借貸比率由 2022 年底的 24.8%，下降至 14%。

走勢上，葉氏化工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，若不跌穿 1.42 元則繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)