

日期:2017-09-21

蒙牛乳業（2319）公布中期業績後，多間大行都看好其下半年至2018年的毛利率將持續增加，上調其目標價，蒙牛乳業股價近日亦回升至20元水平。



提起蒙牛，大家必然想起毒奶事件。蒙牛本身是一隻強勁的賺錢股，但因為毒奶事件陷於谷底，2016年度轉盈為虧，錄得虧損7.51億元（人民幣，下同），因其旗下的雅士利（1230）錄得虧損，以及受一次性商譽減值撥備的影響。

近期蒙牛有走出谷底的迹象，截至今年6月底止，蒙牛上半年純利按年上升4.7%至11.3億元，營業額上升8.1%至294.7億元，毛利率上升1.9個百分點至35.6%。蒙牛的營業額升幅不算強勁，但毛利增長超出市場預期，可見公司在生產及原材料的價格控制方面做得非常出色。

自毒奶事件後，蒙牛引入航天級嚴格標準，上半年，在國家嚴格抽檢中，雅士利、蒙牛、多美滋、施恩品牌產品檢測結果均100%合格，而且連續九年入榜全球乳業20強，令市場對其信心有所回升。隨着消費水平的提升，內地乳製品市場逐步復甦，加上內地實施「全面二孩」政策，帶動出生率明顯增加，將刺激各類乳類產品的需求，相信蒙牛可受惠於該政策之中。蒙牛主要營業額來自液態奶市場，收入佔比達86.1%，市場佔有率26.8%，比伊利集團少6.6個百分點，但遠遠超過娃哈哈及旺旺等品牌，而且其產品銷售已覆蓋香港、澳門、新加坡、緬甸、蒙古，未來的銷售額值得期待。

蒙牛近日股價走勢正面，回升至20元水平後成交量增加，大手買盤也增多，MACD平穩向上，但RSI指標呈現超買，相信短線股價不會有太大突破，長線走勢仍然利好，而且毛利率改善有利重新估值。

黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJB187），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。