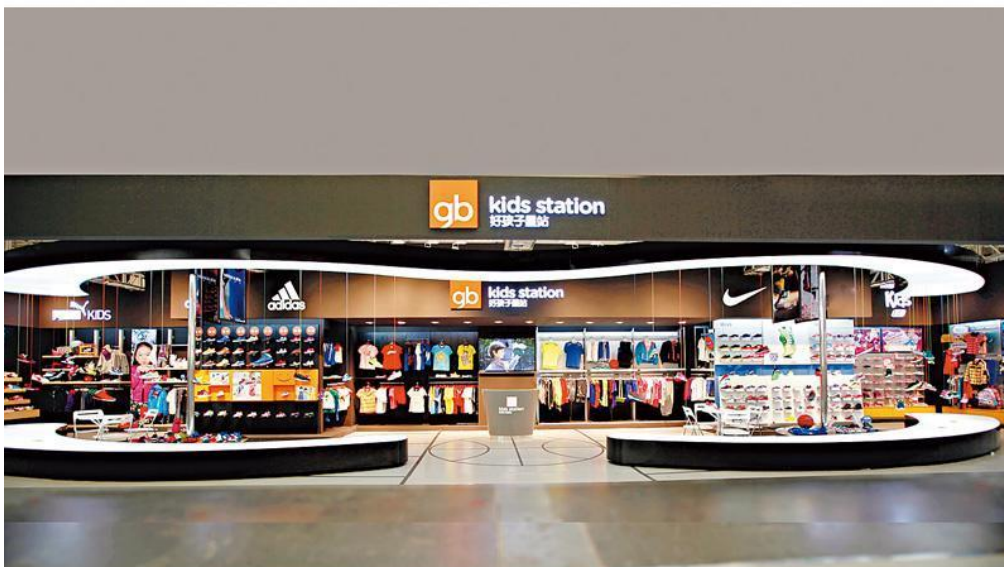


日期:2017-10-11

好孩子國際（1086）是中國著名的兒童耐用品生產商，主要產銷嬰兒推車、兒童汽車安全座及嬰兒床等相關設備。公司中期業績表現不俗，營業收入增長 2.5%，達到 32.95 億元，純利增加 14.4%至約 1.25 億元，銷售成本減少約 1.9%至 21 億元，毛利 11.95 億元，同比增長 11.2%。該公司從年初開始盈利能力大幅提升，基本面慢慢扭轉向好。



好孩子國際在業務模式整合及轉型效果顯著，公司採取節約成本，提高產業鏈的經濟效益，及成本控制加強等措施，毛利和淨利雙雙提升。從 2016 年的年報中看到，收入雖然同比下滑 10.3%，但銷售成本亦同比下降 15.8%，因此毛利率由 2015 年的 29.5%大幅改善至 33.8%，毛利同比提高了 2.99%。公司這次的改革，令人眼前一亮，產業鏈慢慢變得一體化，通過收購確保穩定的零售渠道，生產、分銷、行政及各項協調成本都漸漸控制在預算之中，大大提升盈利能力。

在產品結構方面，好孩子國際收購兄弟品牌好孩子中國旗下的 Oasis Dragon Limited，進軍非耐用孕嬰童產品的零售市場，實現主要嬰童產品全覆蓋。這次收購有利它其後銷售增長，首先，非耐用孕嬰童產品的零售市場規模明顯大於耐用孕嬰童產品，消耗量及換新頻率明顯較高，且行業增長快，未來空間更廣闊；其次，Oasis Dragon Limited 擁有自營的網上平台 haohaizi.com 及設於第三方的在線平台，另外設有六間自營旗艦店，正好彌補了好孩子國際的不足，為它固有的產品提供更多銷售出路。

在內地實施全面二孩政策下，去年新出生人口有 1,867 萬，按年增加 11%，預料有望刺激嬰幼兒用品的需求。不過內地人消費能力提高，大多數選擇國外品牌的嬰兒用品，好孩子國際要搶佔更多的市場佔有率，看來還需要在品質及品牌宣傳方面下更多苦功。

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。