

日期: 2018-12-24

港股近日悶局，大部分炒家都休戰等待假期來臨，假期到來，大家消費自然高，今日就帶來一只消費類股票中糧包裝（0906）。集團是綜合性消費品金屬包裝領域的龍頭企業，是中國內地最大的金屬包裝集團，主要從事消費品所使用的包裝產品的生產。

集團 2018 年上半年營業收入同比增長 16.9%至 33.3 億元人民幣；毛利 5.02 億元，按年升 2.99%；稅息折舊及攤銷前盈利(EBITDA)錄 3.82 億元，同比跌 3.8%。期內主要原材料馬口鐵與塑膠粒子價格震盪上升，鋁材價格維持高位，使整體毛利率壓在低位約 15%，同比下降了 2%。集團費用控制有成效，銷售及管理費用率均有下降。本期歸母淨利潤同比下降 14.8%至 1.43 億元人民幣，中期每股盈利為 0.12 元人民幣，中期股息每股 6.8 港仙。



集團有望領先於行業復甦，因集團整體綜合優勢明顯，加上近年供求改善，整個行業的大環境正慢慢復甦。集團實現全國產能布局，預計 2019 年二片罐產能

超過 90 億罐，集團利用自身規模效應以及內部優化管理使成本較同行對手有優勢。

此外，集團在多年的經營中與華潤雪花啤酒、可樂、百威等客戶建立了良好的合作關係，並積極開拓新客戶，降低對單一客戶的依賴。集團於 7 月 6 日公告，由於王老吉公司尚未按照協議履行注入加多寶商標的承諾，集團已提請相關仲裁申請，鑑於雙方合作前景面臨不確定性，集團已中止對加多寶的供罐。

目前財務報表中暫未確認加多寶派息收益，也未就仲裁計提撥備。集團兩片罐業務則並未受此事件太大影響，集團兩片罐收入同比仍能增長 21.8%，其中可口可樂、百威、青島啤酒及嘉士伯訂單均有不錯增長，加多寶仲裁案順利推進，預計未來仍有改善空間。基於行業基本面有望觸底回升，加上成本壓力有望隨提價落實而逐步緩解，混改同時能提升經營效率，集團有望顯著受益。

黃梓恒(WONG CHI HANG, DANIEL) - 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 BJK881），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。