



天韵业绩有升有息

2016-09-02

老古上月初曾品题内地著名水果加工商天韵国际（6836），睇好其中期业绩，日前派发中期成绩表，果然没有让在下跌眼镜，上半年收益及毛利均录得同比增长超过两成，而纯利就更大增 76.3%，至约 6,166 万元人民币，派中期息每股 1.6 港仙。公司继续以行动回馈股东，值得一赞。

是次业绩增长，主要来自集团自家品牌收入的发力，其销售较去年同期飙升 8 成，至逾 9,000 万元人民币，证明管理层所言非虚，贯彻以自家品牌为核心竞争力，并采多管齐下的方式促进发展，包括新分销系统令分销商数目增至 97 名，积极开拓海外市场，目前已进驻香港超过 1,000 间超市和便利店；以及积极发展在线销售渠道等。

至于 OEM 业务，销售额亦录得 7.7% 的同比增长至约 1.71 亿元人民币，活跃客户数目由 33 个增加至 39 个。

天韵下半年形势亦一片大好，先是生产设施方面，1 号和 2 号车间的生产线经过改造，提升自动化水平和效率，并大大降低成本。3 号和 4 号车间正式投产，设计产能已达到每年 84,000 吨，足以应付日增的订单量。

再是集团研发的安全方便的新产品将全面推出，包括主打养身健康的冰糖炖梨产品，还有水果泥、水果霜及果冻等产品，又将丰富产品线至热带水果。

集团产品的销量在下半年一般会有更好的销情，今年上半年自家品牌的收入已经是去年全年销售额的九成，以此衡量，自家品牌全年的销售随时会翻倍至 2 亿元，带动收益再创新高。

业绩公布前后，永丰证券及信达国际分别发表研究报告，指天韵盈利能力强，而现价相当于 2016 年预测市盈率 4.6 倍，与国际同业平均 12 倍有大幅折让，两间券商分别予 1 元及 0.9 元的目标价。

值得一提的是，天韵主席杨自远连日来增持股权，至上月底持股量增至 44.71%。同时，公司于上周三回购 202.2 万股，均价为 0.8617 元，本年度内至今累计已回购 500 万股，行动充份反映大股东认为估值严重偏低，是时候作出「平反」。

古中圣

<http://www.kinliu.hk/finance/expert/3/27452-3>