

自家品牌增长强劲，天韵(06836-HK)放眼海外市场

2016 年 06 月 01 日 上午 08:47

港股在 5 月最后一个交易日创出六连升，市场憧憬 A 股本月将获纳入 MSCI 新兴市场指数，带动 A 股昨日突破困局。恒指收报 20,815 点，升 185 点或 0.9%；总结「五穷月」仅跌 251 点或 1.2%。由于 MSCI 季度调整于昨日收市后生效，多只股份尾段成交异动，大市成交额达 1,031 亿元。

新产品短期内面世

高盛估计 A 股 6 月「入摩」机会率升至七成，加上「深港通」或即将公布，本大师预料港股是次反弹可至少持续至本月中。近日不少横行多时的股份伺机异动，藉市场气氛好转即纷纷炒上，从事水果加工业务的天韵国际(6836-HK)或可成为其中一只有力追落后的股份。

天韵近期多番获大股东兼主席杨自远增持，最新增股量达到 44.43%，较去年底上升 0.22 个百分点，反映出对集团前景感到乐观。事实上，拥有「缤果时代」、「天同时代」和「果小懒」等自家品牌的天韵，去年业绩令人满意，期内收入按年增加 23.7%至 5.54 亿元(人民币，下同)，其中自家品牌销售劲升近 1 倍，占营业额 18.1%。在撇除一次性上市开支后，经调整后纯利上升 29%，达 1.17 亿元。

鉴于自家品牌增长强劲，天韵集中火力抢攻相关市场，包括以「天同」品牌进驻本港大型超市如惠康、吉之岛及 O'Farm 等，据闻更会拓展至 7-11 便利店。另外，集团近月先后参加日本和荷兰的博览会，积极部署为自家品牌开拓海外市场，并会持续优化产品组合，水果泥、水果冰沙及果肉果冻等新产品料短期内可推出市场。

估值未反映增长潜力

考虑自家品牌利润率较高，加上新产品的带动，相信天韵业绩可保持高增长，惟其预测市盈率仅 6 倍左右，显然未充分反映股份的真实价值。早前集团大股东于 0.9 元至 0.92 元水平增持，加上该股于区间内已横行超过两个月，意味进一步下行风险有限，建议逢低收集，以 1.25 元为初步目标。

<http://www2.finnet.hk/stock/article/574e2f76e4b0e1ae2a3d93e7>