

## 天韵自有品牌具發展潛力

黃德几 金利豐證券研究部執行董事

天韵國際（6836）主要從事生產及銷售新鮮水果及加工水果產品。集團繼續奉行自家品牌業務及原廠委託製造代工（OEM）並行的雙線發展策略。截至去年 12 月底止全年，純利按年升 32.9%至 1.29 億元（人民幣，下同），毛利按年升 15.9%至 1.99 億元，整體毛利率下跌 0.6 個百分點至 30.5%。截至去年 12 月底，現金結餘為 2.24 億元，略少於 2015 年年末的 2.27 億元；流動比率為 3.23，資產負債比率較 2015 年底增加 3.3 個百分點至 17.2%。

### 去年績佳 洽購水果產銷商

期內，營業額按年升 18.1%至 6.53 億元，其中自家品牌業務的收入更大幅上升 87.3%至 1.88 億元，佔集團出售加工水果產品總收益的 28.8%，表現不俗。集團計劃未來將進一步豐富「**續果時代**」、「**果小懶**」、「**天同時代**」和新推出的「**果三十**」等自家品牌的產品系列，另外亦將在香港市場逐步建立國際品牌的形象，尋找自家品牌在海外市場的商機。

集團於今年 1 月底公佈，全資附屬天翌集團訂立一份無法律約束力的意向書，擬收購一家從事亞熱帶加工水果產品製造及銷售的中國公司。集團計劃若完成收購，將於未來的 3 至 5 年對目標公司的生產設施進行進一步的資本投資，以進一步擴充業務，以及開發亞熱帶品種的加工水果產品，前景值得留意。

走勢上，3 月 24 日呈「大陽燭」突破，其後股價橫行整固，目前企穩各主要平均線之上，STC%K 線續走高於%D 線，MACD 牛差距擴大，整固後有望再上，可考慮 0.7 元（港元，下同）吸納，反彈阻力 0.8 元，不跌穿 0.65 元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)