

2017-06-12 |中金在线

<http://mp.3g.cnfol.com/pc/article/1000932>

金利丰证券：前景向好 荐天韵国际（6836）

买入价：1.1 元

目标价：1.26 元

止蚀位：1.02 元

天韵国际(6836)主要从事生产及销售新鲜水果及加工水果产品，目前以自家品牌业务和原厂委託製造代工(OEM)并行的双线发展策略。今年 3 月，集团于全国春季糖酒商品交易会，成功签约内地新地区独家分销商和地区连锁超市分销商，数目达到 22 个，另有 30 多个意向经销商正在洽谈之中。集团现时自家品牌产品分销商数目已达到 148 个，而香港分销点今年可望达到 1,500 个，具有竞争优势。集团计划今年推出 4 至 5 款新产品，其中 1 款不含反式脂肪的纯水果冰泣淋，预计毛利率较现有产品高。集团计划在内地热带地区收购水果生产基地，进一步扩大产品种类至芒果、菠萝、木瓜等热带水果。集团预计今年第四季前会完成收购在中国中部主要生产橘子的基地，加上目前山东的基地，届时将拥有三个逾 10 万吨级产能的基地。集团去年纯利按年上升 32.9%至 1.29 亿元(人民币，下同)，惟整体毛利率跌 0.6 个百分点至 30.5%。营业额升 18.1%至 6.53 亿元，其中自家品牌业务收入升 87.3%至 1.88 亿元。