公司新聞

2017-09-05 |騰訊證券

<http://stock.qq.com/a/20170905/045768.htm>

國泰君安(香港): 予天韻國際控股重申“買入”評級

天韻國際 (06836 HK): 盈利遇到困難，但前景依然樂觀

天韻2017年上半年盈利低於我們預測。2017年上半年，天韻收入同比攀升11.6%至人民幣343.3百萬，自有品牌銷售同比上升53.9%而OEM銷量同比下降8.4%。天韻2017年上半年毛利率同比下降3.6個百分點至27.0%，主要由於原材料價格的上漲。因為更多的自有品牌的品牌建設費用和匯兌損失，其三費占比在上半年同比上升3.1個百分點。整體而言，天韻2017年上半年淨利同比下降15.1%至人民幣52.3百萬。如果排除社保費用和匯兌損益的差異，公司的2017年上半年調整後淨利同比上升1.3%。

自有品牌銷售好於我們預期。2017年上半年，天韻的自有品牌銷售保持著高速增長因為其銷售管道快速擴張。隨著更多的經銷商被納入其分銷體系，天韻的新品可以在其快速擴張的銷售管道得到更好的分銷。受限於因自有品牌銷售快速上漲導致的緊張的產能利用率，公司不得不去優化其OEM客戶結構。天韻正在積極的收購一家位於湖北省的亞熱帶水果加工工廠，其可以改善天韻的產品結構和增加產能。

儘管天韻的盈利能力在2017年上半年遇到挫折，但我們認為其自有品牌銷售將驅動其收入進一步增長。天韻的增長預期和盈利的穩定能力都好於其可比公司，但天韻的估值相對較低。我們認為新工廠的并購將成為其股價的新的催化劑，而且其盈利有足夠的增長空間。因此我們重申天韻的“買入”評級並且上調其目標價至1.30港幣，相當於9.4倍，8.0倍和7.0倍2017年，2018年和2019年市盈率。

2017-09-05 | 新浪網

<http://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/marketalerts/2017-09-05/doc-ifykqmr9904382.shtml>

國泰君安國際:天韻國際 盈利遇到困難但前景依然樂觀

國泰君安（香港）*公司報告：**天韻國際（06836 HK）**：盈利遇到困難，但前景依然樂觀

天韻2017年上半年盈利低於我們預測。2017年上半年，天韻收入同比攀升11.6%至人民幣343.3百萬，自有品牌銷售同比上升53.9%而OEM銷量同比下降8.4%。天韻2017年上半年毛利率同比下降3.6個百分點至27.0%，主要由於原材料價格的上漲。因為更多的自有品牌的品牌建設費用和匯兌損失，其三費占比在上半年同比上升3.1個百分點。整體而言，天韻2017年上半年淨利同比下降15.1%至人民幣52.3百萬。如果排除社保費用和匯兌損益的差異，公司的2017年上半年調整後淨利同比上升1.3%。

自有品牌銷售好於我們預期。2017年上半年，天韻的自有品牌銷售保持著高速增長因為其銷售管道快速擴張。隨著更多的經銷商被納入其分銷體系，天韻的新品可以在其快速擴張的銷售管道得到更好的分銷。受限於因自有品牌銷售快速上漲導致的緊張的產能利用率，公司不得不去優化其OEM客戶結構。天韻正在積極的收購一家位於湖北省的亞熱帶水果加工工廠，其可以改善天韻的產品結構和增加產能。

儘管天韻的盈利能力在2017年上半年遇到挫折，但我們認為其自有品牌銷售將驅動其收入進一步增長。天韻的增長預期和盈利的穩定能力都好於其可比公司，但天韻的估值相對較低。我們認為新工廠的并購將成為其股價的新的催化劑，而且其盈利有足夠的增長空間。因此我們重申天韻的“買入”評級並且上調其目標價至1.30港幣，相當於9.4倍，8.0倍和7.0倍2017年，2018年和2019年市盈率。