

天韻國際自家品牌銷售向好

焦點股



黃德几

金利豐證券研究部
執行董事

天韻國際（6836）主要從事生產及銷售包裝於金屬罐、塑料杯及玻璃瓶的加工水果產品及新鮮水果買賣。加工水果產品以原廠委託製造代工（OEM）銷售及自家品牌的方式出售。截至今年6月底止半年，OEM及自家品牌業務分別佔集團總收益的45.5%及40.4%。總收益按年增長11.6%至3.43億元（人民幣，下同）。其中，自家品牌業務的收入上升53.9%至1.39億元。期內，純利按年減少15.1%至5,234.6萬元，整體毛利率按年下跌3.6個百分點至27%。

集團發展線上銷售渠道，期內，集團錄得來自線上銷售已超越2016年全年的線上銷售收入，升至3,250萬元，約佔加工水果產品回顧期內總收入的11%。傳統線下銷售渠道仍然較為成熟，分銷商數目增至160個；目前已進入香港及澳門市場，先後登陸超過1,300間銷售網點。

1元可吸 反彈阻力1.3元

集團不斷完善生產設施以提高生產效率和產量，已完成1號和2號生產車間生產線改造，提升生產自動化水平和效率，3號和4號生產車間亦於去年正式投產，集團亦在積極推動5號和6號生產車間的設計工作。期內，集團的設計產能已達到每年8.4萬噸。截至今年6月底，集團持有現金2.07億元，較去年底少7.4%。資產負債比率較去年底改善2.2個百分點至17.2%。

走勢上，8月17日升至1.44元（港元，下同）遇阻回落，期後形成下降軌，失守各主要平均線，STC%K線續走低於%D線，惟MACD熊差距收窄，可考慮1元吸納，反彈阻力1.3元，不跌穿0.9元續持有。

（筆者為證監會持牌人士；本人並無持有上述股）