

## 公司新聞

2017-11-24 | 信報財經新聞

報章 | B08 | 港股分析 | 個股策略 | By 盧斯

<http://www1.hkej.com/dailynews/investment/article/1709636/%E5%A4%A9%E9%9F%BB%E9%96%8B%E6%8B%93%E6%B5%B7%E5%A4%96+%E5%A2%9E%E9%95%B7%E7%A9%BA%E9%96%93%E5%A4%A7%E4%BC%B0%E5%80%BC%E5%90%B8%E5%BC%95>

### 天韻開拓海外 增長空間大估值吸引

中國是全球最大的罐頭水果生產國及出口國，生產量按年增長，國內主要罐頭水果生產商近來的兩類收購，一購生產線、二購海外品牌，都對業績前景有相當正面作用，作為中小型股，業績穩增長兼具催化劑是有更佳的持貨價值，**天韻國際**（06836）就是其一。

集團日前公佈簽訂諒解備忘錄，與獨立協力廠商Homemade for Life簽訂不具法律約束力的諒解備忘錄，建議收購Homemade Harvey 51%或以上股權，總投資額及代價不多於500萬美元，將以現金及發行新股方式支付。

Homemade Harvey主要從事可重複封口的袋裝混合加工水果產品，產品乃經認證的有機（QAI）、符合猶太教規（OU）、無麩質的產品，並於美國的分銷管道銷售，包括美國西岸超過1100家健康食品市場及超市，以及覆蓋美國4大零售商。據公司管理層稱，收購國外品牌有助提高公司產品知名度、平均售價及開拓海外市場。

**天韻**主要從事生產及銷售包裝於金屬罐、塑膠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占集團總收益的45.5%及40.4%。期內，純利按年減少15.1%，至5234萬元（人民幣，下同），而整體毛利率按年下跌3.6個百分點，至27%。

上半年，總收益按年增長11.6%，至3.43億元。OEM業務繼續為集團提供平穩的收入，占總收入按年少9.9個百分點，銷售額減少8.4%，至1.56億元，主要由於同期把產能優先分配至自家品牌產品。來自于直接海外客戶的OEM訂單提供優先處理並錄得收入增長30.8%，至3440萬元。而自家品牌業務的收入上升53.9%，至1.39億元。

### 已完成生產線改造

集團不斷完善生產設施以提高生產效率和產量，現已完成1號和2號生產車間的生產線改造，進一步提升生產自動化水準和效率，而3號和4號生產車間亦已經於去年正式投產，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。

月前集團宣佈旗下全資附屬公司天翌香港與獨立協力廠商達成收購協定，斥資5500萬元收購 Long Advance Investments Limited，後者主要業務為持有經營水果加工產銷的宜昌天同。宜昌天同的基地在湖北省宜昌東陽市，擁有自身土地使用權及生產設備，占地101畝及建築面積2.6萬方米。目標公司3年內產量目標為8萬噸加工水果，目標公司管層稱可按成績收取股權激勵。

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%。綜合券商預測，天韻今年市盈率8倍，同業平均超過20倍，作為一家增長中的公司，業績前景上佳。