

公司新聞

| 2019-04-08 | 新浪財經

<http://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/hkcg/2019-04-08/doc-ihvhiqax0925396.shtml?source=cj&dv=1%2C2>

國君(香港)：天韻國際維持買入評級 目標價 1.90 港幣

天韻 2018 年業績好於我們預期。公司 2018 年收入同比擴張 26.2% 至人民幣 9.41 億元，主要因為強勁的自有品牌銷售所驅動，其同比大幅增長 49.7% 至人民幣 4.87 億元。天韻 2018 年毛利率同比改善 0.4 個百分點至人民幣 28.0%，主要因為更好的平均售價以及銷售成本的減少。2018 年天韻的銷售，一般及管理費用占比同比減少 0.9 個百分點至 5.2%。公司 2018 年淨利潤同比增長 19.7% 至人民幣 1.23 億元。2018 年下半年天韻淨利潤同比增長 12.8% 至人民幣 0.80 億元。

與四川發展的合作將產生強大協同效應；產品結構將更加多樣化。依託雙方的優勢，合營公司將在四川省建立高水平的農產品加工中心和原材料供應中心。公司將積極地在國內和國外的熱帶和亞熱帶地區尋求並購機會，豐富產品結構和抵消季節性波動。除了革命性的水果冰淇淋產品，依託強大的研發能力，天韻將推出更多的水果零食和飲料。公司也在計劃構建一個新品牌用來推廣高端產品。

四川發展成為大股東之後，天韻國際將依託四川發展在資金，農業資源和政府關係網等方面的優勢，加速發展。當前天韻估值吸引，其增長速度以及盈利水平都超過可比公司。因此，我們維持“買入”評級和 1.90 港幣的目標價，相當於 8.1 倍、6.3 倍和 4.8 倍，2019 年、2020 年和 2021 年市盈率。