

業績焦點：恒安國際集團有限公司 (1044.HK)

25/08/2016

恒安國際(1044.HK)主要於國內從事製造、分銷及銷售個人衛生用品及護膚。

業績概述

➤ 持續經營收入增長百分之四

截至 2016 年 6 月 30 日止中期，集團收入按年增長 4.1%至 95.77 億元人民幣，其中來自紙巾產品的收入按年增長 4.7%至 45.68 億元人民幣，佔期內持續經營收入的 47.7%；衛生巾產品收入按年增加 9.1%至 32.08 億元人民幣，佔期內持續經營收入的 33.5%。

➤ 部份業務表現

紙巾業務

期內集團毛利率上升至 37.7%(2015 年同期為 36.2%)，主要由於期內原材料造紙木漿價格下跌所致。集團期內年度化產能約 102 萬噸，預期今年第四季將增加至 114 萬噸。

衛生巾業務

期內衛生巾業務毛利率輕微增加至 71.8%(2015 年同期為 71.4%)，主要是原材料石油化工產品的價格下跌，以及產品組合優化的效益所致。集團將繼續投入更多資源於新興的銷售渠道、優化產品組合、推出多項全新產品及升級產品，並配合分銷商的存貨管理優化。

紙尿褲業務

期內產品組合優化上得到成效，加上原材料石油化工產品的價格低迷，令集團紙尿褲業務的毛利率上升至 49.8%(2015 年同期為 47.3%)。集團繼續積極拓展新興的銷售渠道，同時亦專注推廣中高檔紙尿褲產品，加強品牌競爭力。

➤ 毛利增長百分之七

集團期內整體毛利按年增長 7.3%至 46.09 億元人民幣，毛利率由 2015 年同期的 46.7%上升至 48.1%，主要是產品組合優化、擴大規模效應及原材料價格下跌的正面影響，抵消了市場競爭激烈的負面影響所致。

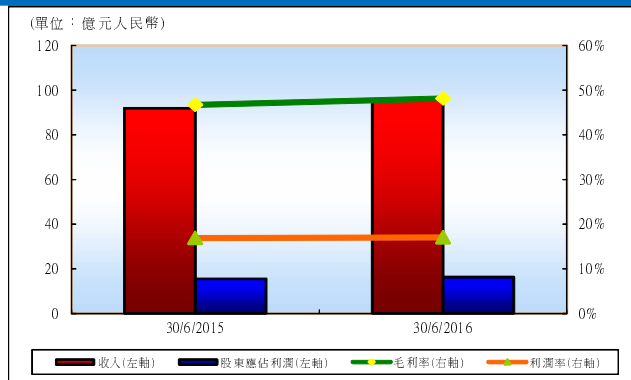
➤ 股東應佔利潤

期內股東應佔利潤(計及已終止業務)按年增長 5.2%至 16.35 億元人民幣，折合每股基本盈利為 1.34 元人民幣。另外，集團董事會建議派發中期股息每股 0.85 元人民幣(2015 年每股共派息 0.78 元人民幣)。

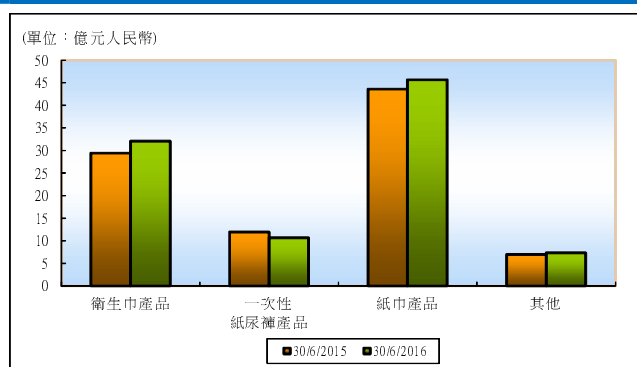
綜合評述

恒安國際去年股東應佔溢利按年上升約半成，遜於市場預期。今年上半年石油及原材料價格處於低位，加上產品組合有所改善，令集團的整體毛利率有所上升，帶動盈利增長。展望下半年，內地政府持續推廣加強國民的健康意識，加上油價預期仍會於低位徘徊，料集團產品銷售可繼續錄得溫和增長，故對集團今年盈利增長預測屬正面。

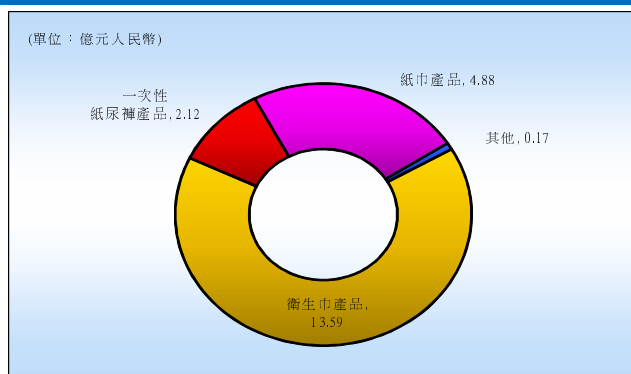
15 至 16 年恒安國際(1044.HK)中期財務數據



15 年至 16 年集團中期收入(按業務分部)



集團中期分部利潤(按產品分部比較)



恒安國際(1044.HK) 參考數據

市盈率：	22.0 倍	市值：	813.9 億元
預測市盈率：	18.7 倍	52 周高位：	83.586 元
市帳率：	4.69 倍	52 周低位：	58.786 元



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。