

昇觀

藍月亮

藍月亮 (06993.HK)

公司背景



圖片來源: 藍月亮官方網站

家庭清潔護理行業龍頭，多年維持市場份額第一名。藍月亮是中國家庭清潔護理行業的領導者，研發、生產及銷售多款產品，涵蓋衣物清潔護理、個人清潔護理及家居清潔護理三大品類。藍月亮在中國洗衣液市場的市場份額曾經連續 11 年（2009 年至 2019 年）位居第一，在中國洗手液市場的市場份額亦曾經連續八年（2012 年至 2019 年）位居第一。根據弗若斯特沙利文報告，於 2017 年、2018 年及 2019 年，公司的洗衣液、洗手液及濃縮洗衣液產品的市場份額均排名第一。按 2019 年零售額計算，藍月亮在中國洗衣液市場、濃縮洗衣液市場及洗手液市場的市場佔有率分別為 24.4%、27.9% 及 17.4%。按 2019 年零售額計算，藍月亮在中國衣物清潔護理市場及個人清潔護理市場中均排名第四，在家居清潔護理市場中則排名第五。

藍月亮全套清潔護理解決方案



資料來源: 藍月亮官方網站、招股書

家庭清潔護理產品包括衣物清潔護理產品、個人清潔護理產品和家居清潔護理產品。根據藍月亮招股書概述，衣物清潔護理產品按產品功能可分為兩大類，即洗衣劑產品及洗衣助劑。洗衣劑產品是適用於衣物洗滌的清潔劑，通常有洗衣液、洗衣粉及洗衣皂的形式。洗衣助劑是可以促進清潔過程的洗衣產品，包括衣物柔軟劑、衣物調節劑及衣物增白劑。個人清潔護理產品按產品的形式可分為香皂和洗手液。家居清潔護理產品按其應用方式可分為三個主要類型，即一般家居護理、廚房清潔護理及廁所清潔護理產品。



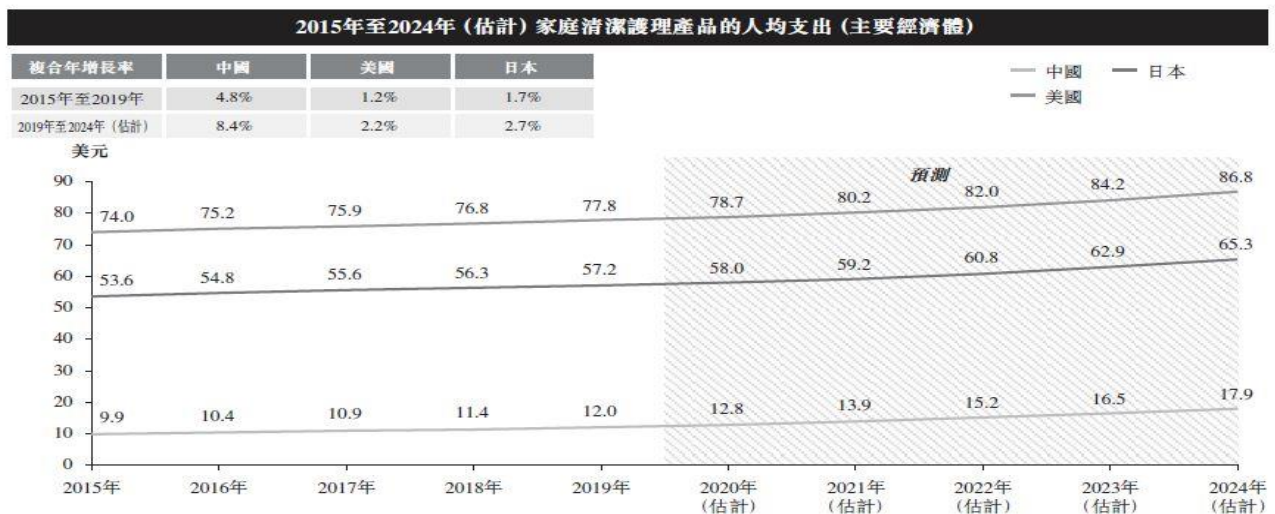
圖片來源: 弗若斯特沙利文報告, 藍月亮官方網站、招股書

藍月亮中國家庭清潔護理行業龍頭，帶領投資者重返月亮

根據弗若斯特沙利文報告，中國家庭清潔護理產品的人均支出由 2015 年的 9.9 美元增至 2019 年的 12.0 美元，複合年增長率為 4.8%。儘管中國的家庭清潔護理產品人均支出以往以及預計未來低於其他主要經濟體（包括美國及日本），但其增速卻高於該等經濟體。由於中國消費者對優質家庭清潔護理產品的需求不斷上升，預期到 2024 年，中國的家庭清潔護理產品人均支出將達到 17.9 美元。

中國為全球最大的家庭清潔護理市場之一，在主要經濟體中增長速度也是最快的。與主要經濟體美國與日本相比，中國消費者的家庭清潔護理產品人均支出和家庭清潔護理產品滲透率都與這兩大經濟體相差較大，因此中國市場仍有較大的發展潛力和發展空間。此外，從主要產品洗衣液和洗手液在中國市場情況來看，隨著消費升級和人均收入水準的提升，中國消費者傾向於選擇更便利和舒適的產品，因此出現了從洗衣粉轉向洗衣液、從香皂轉向洗手液的趨勢。使用習慣的改變為市場提供了更多的可能性，也為公司的業務發展提供了更大的空間。

下圖載列於 2015 年至 2024 年主要經濟體的家庭清潔護理產品人均支出。



資料來源：弗若斯特沙利文報告

後疫情的新時代，家庭清潔護理產品需求上升，消費者對公共及個人健康與衛生意識的提高，家庭清潔護理產品已逐漸成為消費者日常生活中的必需品。因此，家庭清潔護理產品已由消費品變為必需品。隨著公眾對傳染病的認識不斷提高，消費者意識到清潔和消毒產品對於抵抗疫情有重要作用，既然病毒清零的目標難以實現，人民始終都需要生活和工作社交，外出的頻率也逐漸變多，而出門玩樂或通勤上班都需要搭乘交通工具，為減少病毒傳播風險，人民必定會選擇攜帶消毒和清潔產品出門，換洗衣物也會更頻繁，由見及此，未來消費者對家庭清潔護理產品的剛性需求將持續遞增。



股價走勢方面，“液”產品一哥藍月亮(06993.HK)2020年12月上市即巔峰，上市之初股價由發行價13.16元拉升了幾天後跌跌不休，市值從最高的1113億港元蒸發至不足500億港元，股價腰斬差不多50%。在25/08/2021半年業績發佈後，資金明顯流入並拾級而上連升四日由6元起步攀升至8元附近，連升多日後，今日跟隨大市回調，成交量亦顯住縮減，筆者建議投資者跟隨資金流入在7.2-7.5元水平買入，作中線持有。

今期昇觀推介: 藍月亮(06993.HK)

目標價12元，買入價7.2-7.5元，止蝕價6.65元。（截止02/09/2021，建議時股價：7.65元）

昇悅證券交易部負責人員: 梁洛乾

(筆者為證監會第1, 4類持牌人士；筆者個人並沒有持有上述相關股份。)

風險因素：疫情反覆，宏觀經濟下滑，影響零售行業；行業競爭較為激烈，產品同質化較嚴重；線上線下渠道優化及拓展或不及預期；新品研發與推廣不及預期；原材料成本上漲影響毛利率。

昇悅證券有限公司簡介

昇悅證券有限公司為香港證券及期貨事務監察委員會監管之持牌機構 (中央編號: BEG494)。致力成為香港金融業界的模範, 為客戶提供證券及債券交易服務。

昇悅集團的理念

- 恪守最高誠信, 以客戶的利益為依歸
- 追求卓越, 重視每個細節
- 不斷與時並進, 保持創新思維
- 專業團隊, 以客為本

免費開戶熱線: (中國)+139 2461 0696
(香港)+852 2110 0181

查詢郵箱: info@priorsecurities.com.hk

昇悅公眾號



昇悅客服微信號



權益披露

「昇悅證券」、「昇悅資管」及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

昇悅證券有限公司(「昇悅證券」, 香港證監會 CE 編號: BEG494)及昇悅資產管理有限公司(「昇悅資管」, 香港證監會 CE 編號: BDR227)為同系公司, (「昇悅證券」、「昇悅資管」)為昇悅集團旗下的子公司, 以上報告內容由昇悅資管提供。本文件所載之資料僅作參考之用, 並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之資料是從本公司認為可靠的資料來源獲得。此文件所反映之意見乃屬昇悅證券、昇悅資產管理有限公司(「昇悅證券」、「昇悅資管」)之意見, 且會在不知情的情况下作出更改。本公司並無就本文件所載之資料之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另本公司毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考, 並不是未來表現之徵示。投資涉及風險, 於認購本文件所提及之任何產品前(如有), 閣下應諮詢其財務顧問之意見。若閣下決定不作該等諮詢, 亦應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意, 本公司並非閣下之顧問或以閣下之受信任人身份行事。若干投資產品或買賣服務並非適合每一位投資者, 投資者宜因應本身之投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件, 小心衡量自己是否適合參與此等買賣。投資涉及風險。證券價格可升可跌, 買賣證券可導致虧損或盈利。「昇悅證券」、「昇悅資管」及其員工、董事隨時可能替資料內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務, 或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券; 而「昇悅證券」、「昇悅資管」的員工、董事亦可能為本文件資料內容所述及公司的董事。此文件由「昇悅證券」、「昇悅資管」所提供, 文件並未受證券及期貨事務監察委員會審閱。