

女生小孩皆愛蠟筆小新

女生小孩皆愛蠟筆小新



生意人常笑語「做女人生意最容易賺錢」，原因是女性願意化錢在高利潤商品上，女人的購買力有男生支援，因而有放大效應。在內地，另一個好賺錢的行業卻是和兒童有關，隨着內地持續特殊生育政策，家長們均願意在孩子門身上多花錢，因而形成「孩子們的錢容易賺」這個新論調。

質優兼享低市盈率

如果有一門生意可以同時吸引女生和小孩子，那應該有極高的投資價值。答案是有的，休閒食品就是其中一個典型例子。休閒食品其實就是零食，是衝動型長期消費品，市場主要消費對象包括女生和小孩子。

目前在香港股場上，這類企業的平均經營表現亦相當不俗，但他們在市場上的PE值往往超逾30倍，實在令人難以下手捧場。環顧同業，蠟筆小新食品(1262)應該是同類股份中有，最

值得投資的一員。

蠟筆小新食品的業務，包括製造及銷售果凍產品、甜食產品及其他休閒食品產品。簡言之，就是包括零食果凍和糖果產品和消閒飲品。大家不要小看這些果凍和糖果產品市場，其實這是另類必需品行業。

按行內估算，休閒食品毛利率介乎35%到70%之間，相當吸引。用我們日常飲用的可樂汽水(碳酸飲料)為例子，主要原料是水和糖漿，賣價是區區5元到10元不等，看似不起眼的消費生意，生產商卻願意付出數以億元計的廣告費，但仍是每年賺大錢，就應可粗略知道這個行業的盈利能力是何等吸引。

騰訊康師父可借鏡

可口可樂的和香港多間同類股份的PE能長期高企，必有其因，蠟筆小新食品因為是行業新進者，市場需要觀察期，當觀察期過後，其內在價值就會被體現出來，這是一個過程，亦是投

資的機會，情況就如幾蚊時期的騰訊(0700)和早期的康師父(0322)。

今年中，MSCI指數公布半年度股票指數檢討結果。MSCI全球小型市值股份迅即加入了蠟筆小新食品，可見其業務受到的重視。其至2012年6月止上半年，經營銷售額達8.31億人民幣，按年增加20.6%。錄得純利增長24.7%至1.6億元，每股盈利14分。按此推算，加入年尾旺季，全年基本業務增幅一定高於此數，再加上有新業務相繼加入，前景肯定光明，但現價計算往績PE不足9倍，明顯落後於同業者。

此外，公司的銷售管理層相當專業，深懂借力擴力的銷售策略，「蠟筆小新」和「憤怒小鳥(Angry Bird)」在市場上早已經有認知度，對商品推銷能收事半功倍之效。綜合評之，蠟筆小新食品是一員動力充沛的股份，值得收集作為中長期投資取向。

杜森