

快评：康师傅(322 HK)更换行政总裁

康师傅周五盘后发布更换行政总裁公告。现任行政总裁（2015年1月上任）韦俊贤先生将于年底退休，现任康师傅研发长的陈应让先生将于2021年1月起履新行政总裁一职。我们拭目以待，研发出身的候任行政总裁能否带领康师傅团队并协同外部伙伴推出更多创新和趋势产品，在高端化、无糖化和健康化的消费趋势中夺得更多市占率。

- 候任行政总裁陈应让背景简介。**陈应让将于2021年1月1日起担任康师傅控股行政总裁一职。根据公司公告，在担任康师傅研发长期间，陈应让在新世代人才培育、外部合作伙伴引入、食品安全、技术平台建设等领域取得卓越成绩。陈应让现年57岁，熟悉中英日三语，毕业于台湾大学化学工程系，2013年2月加入康师傅，加盟康师傅前，其在宝洁公司拥有25年的跨国研发管理经验，先后在中国台湾、美国、日本及中国大陆负责创新消费产品的开发及研发组织能力的提升。
- 现任行政总裁韦俊贤背景回顾。**韦俊贤是康师傅历史上第一位职业经理人身份的行政总裁，其于2013年1月加入康师傅任食品事业执行长，两年后出任康师傅行政总裁至今。期间，韦俊贤大力推进“多价格带、资产活化、现金为王”等策略，推动公司数字化转型，强化可持续发展框架，并协助康师傅平稳完成世代交替（创始人魏应州先生于2015年退任行政总裁，并于2019年退任董事长，位置交由其子魏宏名）。退休后，韦俊贤将担任公司高级顾问。加入康师傅前，韦俊贤曾任CVC Capital Asia Pacific高级顾问，拜尔斯道夫集团执行董事和亚洲区总裁，雅芳公司亚太区高级副总裁，并于宝洁公司任职19年，升任大中华区副总裁兼总经理，负责区内健康及美容护理业务，并建立了潘婷 PRO-V 及 SK II 两大品牌（全球数十亿美元销售额）的商业模式。韦俊贤任职行政总裁期间，康师傅股价曾因业绩复苏从6.5港元低位V型反转至近20港元高位。
- 康师傅背景介绍。**康师傅于1992年起在中国大陆生产和销售方便面，1996年扩大业务至饮料和糕饼，同年于港交所上市，是中国主要的方便食品和饮料企业，2019年销售近620亿人民币。AC Nielsen的数据显示，康师傅1H20方便面销售额和销售量市占率分别为45.8%和42.9%，即饮茶（含奶茶）销量市占率为42.9%，均继续稳居首位；果汁和即饮咖啡销量市占率分别为15.2%和12.2%，位居第二；包装水销量市占率5.2%，位列第四。根据第三方监测数据，百事碳酸饮料销量市占32.9%，位居第二。2012年，康师傅和百事集团（PEP US）结成战略联盟，独家负责制造、灌装、包装、销售及分销百事于中国的非酒精饮料。2015年，康师傅牵手星巴克在中国市场生产和销售星巴克即饮产品。

王惟颖 CFA

消费分析师

summer_wang@spdbi.com

(852) 2808 6433

胡泽宇

助理分析师

ryan_hu@spdbi.com

(852) 2808 6446

2020年11月09日

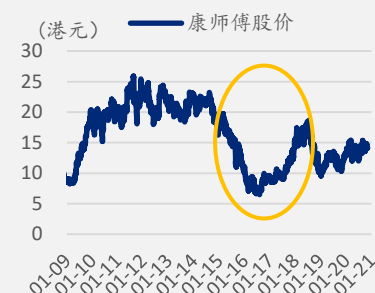
公司数据

未评级

最新股价 (港元)	13.86
52周股价区间 (港元)	10.97-16.04
市值 (百万港元)	77,954
近3月日均成交 (百万港元)	138
发行股数 (亿股)	5,624
自由流通比例	33%
控股股东持股比例	33%
主营业务	食品饮料

资料来源：Bloomberg、浦银国际

康师傅 2009-20 股价走势



资料来源：Bloomberg、浦银国际

部分消费报告：

从李佳琦 2020 双十一直播清单看护肤美妆消费趋势（2020年10月20日）

《农夫山泉 (9633 HK)：1H20 不温不火；抓住品类更替机会乃关键》（2020年9月28日）

《“凡是过往，皆为序章”：回眸七大调味品公司 1H20 表现》（2020年9月4日）

《盛宴才刚开启，三大维度看颐海国际 (1579 HK)》（2020年8月24日）

图表 1: 康师傅现有董事会和管理层团队

姓名	年龄	角色和职责	主要经验领域和年数	加入康师傅年份
执行董事				
魏宏名 先生 (魏宏丞胞兄)	42	董事长 (2019 年获任)	食品饮料 (康师傅); 数学硕士、斯坦福大学管理学硕士	15+ 2006
井田纯一郎 先生	58	副董事长 (2013 年获任)	食品饮料 (现为三洋食品株式会社会长)、银行 (富士银行)	35+ 2002
魏宏丞 先生 (魏宏名胞弟)	37	执行董事 (2019 年获任)	食品饮料 (康师傅饮品、百事总部), 金融 (黑石集团); 早稻田硕士、哈佛 MBA	10+ 2015
筱原幸治 先生	52	执行董事	品牌营销 (三洋食品、可口可乐)	30+ 2015
高桥勇幸 先生	57	执行董事	食品饮料 (三洋食品、味之素)	30+ 2019
曾倩 女士	61	执行董事	财务与会计 (历任康师傅总部会计主管、康师傅饮品控股财务长)	30+ 1996
独立非执行董事				
徐信群 先生	64	独立非执行董事; 薪酬及提名委员会主席	证券投资、企业理财、财务规划	40+ 1999
李长福 先生	80	独立非执行董事; 审核委员会主席	商业和投资银行	30+ 2004
深田宏 先生	90	独立非执行董事	外交和经济	70 2012
高级管理层				
韦俊贤 先生	62	行政总裁 (2015 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日)	快消品 (拜尔斯道夫、雅芳、宝洁); 芝加哥大学 MBA	35+ 2013
刘国维 先生	49	首席财务长 (2014 年获任)	财务与会计; 沃顿商学院 MBA	20+ 2006
吴之炜 先生	59	首席人资长 (2014 年获任)	人力资源管理 (以战略性人力资源管理、人力发展为长)	28 2005
陈应让 先生	57	研发长; 候任行政总裁 (自 2021 年 1 月 1 日起)	消费品创新和研发 (宝洁 25 年)	30+ 2013
王世琦 先生	49	首席执行官室副总裁; 董事会秘书	食品饮料行业 (管理、策略、组织变革等)	20+ 2008
陈煌树 先生	56	行销长室副总裁	市场营销和销售 (曾任宝洁现代零售通路销售总经理, 宝洁 22 年)	25+ 2015
黄自强 先生	56	方便面事业总裁	营销和管理	30 2010
蔡慈源 先生	59	康师傅饮品事业总裁 (2018 年获任)	营销和管理	30+ 1994
柳力仁 先生	60	百事饮品事业总裁 (2014 年获任)	营销和管理	20+ 2000
陈富宝 先生	61	方便食品事业副总裁	营销和管理	30+ 2014
王德刚 先生	53	康师傅饮品事业行销副总裁 (2017 年获任)	快消品行业品牌营销	25+ 2001

资料来源: 公司资料、浦银国际

2019 年 1 月 1 日起, 康师傅由其创始人魏应州的儿子魏宏名担任董事长, 另一儿子魏宏丞任执行董事 (其自 2015 年起在公司历练, 期间促成了康师傅与星巴克和迪士尼等战略伙伴的合作)。现任首席执行官韦俊贤将于 2020 年 12 月 31 日退休, 现任康师傅研发长陈应让先生 (加入康师傅前拥有在宝洁 25 年的研发管理经验) 将于 2021 年 1 月 1 日起担任行政总裁。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“维持”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“增持”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“中性”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“减持”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其联属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司的财务权益或持有股份。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

浦银国际证券机构销售团队

黄路遥

jessie_huang@spdbi.com
852-2808 6466

王奕雯

stephy_wang@spdbi.com
852-2808 6467

许敏洁

amy_hsu@spdbi.com
852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

华政

sarah_hua@spdbi.com
852-2808 6474

陈岑

angel_chen@spdbi.com
852-2808 6475

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼