本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。 它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。

中信证券 CITIC SECURITIES

CSIWM 个股点评

2026 年 11 月 13 日

日清食品

本文内容由 Ryan Lee (李昊谦) 提供

中信证券财富管理(香港)

产品及投资方案部

电话：(852) 2237 9250 / 电邮：wminvestmentsolutions@citics.com.hk

2897 JP

日本消费品行业

失之毫厘，谬以千里

摘要

中信证券财富管理与中信里昂研究观点一致。根据中信里昂研究在 2026 年 11 月 11 日发布的题为《Many a slip 'twixt cup and lip》的报告，日清食品（Nissin Foods）公布疲弱的 2027 财年第二季度业绩，销售额为 2,140 亿日元，营业利润为 148 亿日元。销售额符合市场一致预期，但营业利润较弱。美国复苏滞后，全年指引维持不变。

2027 财年第二季度业绩

日清食品控股公布疲弱的二季度业绩，销售额为 2,141 亿日元（同比增长 9.1%），营业利润为 148 亿日元（下降 7.4%）。销售额符合 2,117 亿日元的市场一致预期，而营业利润未达到市场一致预期的 157 亿日元，因美国及日清食品分部低于预期。公司在二季度受到中东局势 43 亿日元的负面影响（一季度为 18 亿日元）。汇率对收入产生 72 亿日元的正面影响，对营业利润层面产生 6 亿日元的正面影响。盘中发布后市场反应负面。

按分部

海外业务（美国、中国、亚洲、EMEA）销售额同比增长 14.4%至 833 亿日元（按固定汇率调整后增长 4.4%）。美洲地区销售额增长 14.1%至 468 亿日元（同店销售增长 2.1%），其中二季度美国下降 2%（销量中个位数下降），但巴西增长 5%，墨西哥同店增长 11%。该分部实现 3.3%的营业利润率。中国业务收入增长 19.0%，亚洲增长 14.4%，EMEA 增长 3.6%。海外录得 73 亿日元的营业利润，营业利润率为 8.8%（去年为 10.6%）。

2027 财年指引不变

日清食品未发布 2027 财年上半年指引，但管理层表示销售额和营业利润基本符合预期，不过由于中东局势带来 109 亿日元的负面影响，下半年将充满挑战。公司维持 2027 财年指引不变，预计销售额为 8,600 亿日元（同比增长 9.1%），现有业务核心营业利润为 735 亿日元。这与市场一致预期的 682 亿日元符合。每股 70 日元的股息预测没有变化。

催化因素

潜在催化因素包括国内日清食品营业利润率回升至 15%，以及美国分部持续实现两位数增长。

投资风险

新冠疫情曾对销售额产生积极影响，因为方便面获得了新客户，但新病毒或变异病毒传播并导致工厂关闭是我们正面观点面临的风险。美国业务一直强劲增长且利润率扩大，但如果美国需求放缓或同比下降，将对股价不利。我们乐观观点的另一个风险是新兴市场货币如巴西雷亚尔进一步走弱。日元进一步贬值至 160 日元/美元或以上，或虾、猪肉、棕榈油和小麦等原材料价格上涨也是风险。相反，股份回购或提高股息将是积极催化因素。任何类似 2011 年 3 月地震的自然灾害都将对利润率有利，因为其方便面销量将大幅上升而无需任何促销。

公司概况

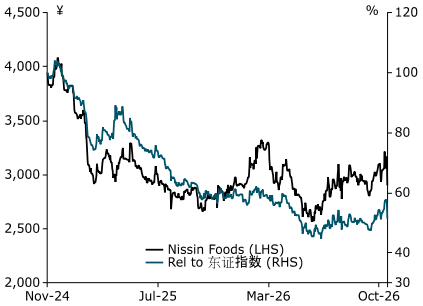
日清食品拥有 8,120 亿日元资产，在截至 2024 年 3 月的财年中按照 IFRS 会计准则实现销售额 7,330 亿日元，营业利润 730 亿日元。其国内业务贡献总销售额的 70%。公司将海外业务划分为四个区域：美洲、中国、亚洲以及欧洲/中东/非洲（EMEA）。日清食品每年在日本及海外市场推出约 1,000 个库存单位（SKU）。主要利润贡献来源是日清食品产品公司，其利润率约为 13%。美国业务近期成为利润增长驱动力，利润率从 2018 财年 3 月的 4%扩张至 2024 财年 3 月的 13%，受益于其面向高端客户的战略而实现强劲增长。

收入按产品分类	
日清食品	30.7%
美洲	21.7%
低温/饮料	13.1%
糖果糕点	11.9%

收入按地区分类	
亚洲	69.1%
美洲	23.2%
欧洲	5.9%
中东及非洲	1.9%

资料来源: 中信里昂

股票信息



股价(@ 2026 年 11 月 11 日): 2900.0 日元

12 个月最高/最低价: 3317.0 日元/2563.0 日元

市值: 54.30 亿美元

3 个月日均成交额: 21.28 百万美元

市场共识目标价（路孚特）: 3206.80 日元

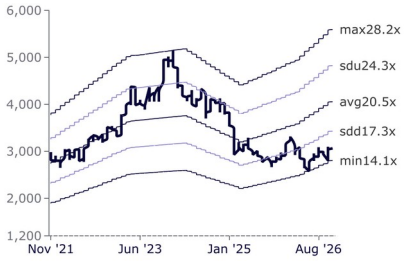
主要股东:

日本 Master Trust 信托银行 9.20%

安藤财团 7.90%

资料来源：彭博, 路孚特

市盈率区间



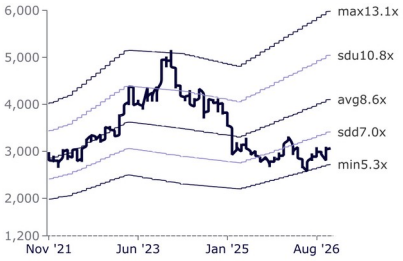
资料来源：彭博

市净率区间



资料来源：彭博

企业价值/息税折旧摊销前利润区间



资料来源：彭博

免责声明请参考封底

同业比较

公司	代码	市值 (亿美元)	股价 (lcc)	市盈率 (倍)			市净率 (倍)			股息收益率 (%)			股本回报率 (%)		
				FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F
农心	004370 KS	18.1	389500.0	13.9	14.6	13.0	0.8	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2	6.2	5.6	6.0
印多福消费品牌	ICBP IJ	40.5	6475.00	8.2	9.6	7.0	1.5	1.4	1.2	4.0	5.2	4.4	19.1	14.7	18.3

资料来源: 彭博、路孚特　注: 截至 2026 年 11 月 11 日的收盘价。Icc: 当地货币

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）（“**中信证券财富管理（香港）**”）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司（“**中信证券经纪（香港）**”）的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。本文尚未经香港证券及期货事务监察委员会审核。

本文是由投资／产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资／产品专员个人观点，或投资／产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

适合性、风险及适当性

本文不含足够资讯以支持投资决策，并且不得依赖本文来评估投资任何证券或产品的优劣。本文仅提供一般资讯，未针对任何接收者量身定制，亦未考虑任何接收者的投资目标、投资组合持仓、策略、财务状况或需求。本文具有教育性质，并非中信证券经纪（香港）或其附属公司参与任何交易的建议、推荐或承诺。任何范例均为通用、假设及仅供参考之用。

读者应自行独立评估法律、监管、税务、信用及会计方面的影响，并与其财务专业人员共同决定本文提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获取所有相关资讯。本文中所涉及的任何预测、数据、观点、技术或策略仅供参考，基于某些假设及当前市场状况，可能会在未通知的情况下发生变更。

信息来源被认为是可靠的，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

本文不应被解释为在任何司法管辖区向任何不合法接受此类邀请或招揽的人发出购买或出售任何证券的邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

责任限制

中信证券财富管理（香港）对于您或任何第三方在使用此材料或其内容时遭受的任何损失或损害（包括但不限于直接损失、间接损失、或由此导致的间接损失、利润损失或机会损失）不承担任何责任。此材料是根据您的请求提供给您的，并适用于熟悉相关市场且愿意并能够承担投资相关风险的个人。在您充分了解所有涉及风险并独立确定该投资适合您之前，请勿进行任何交易。请注意，我们并非您指定的投资顾问。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（中央编号 AAE879）在香港发布及分发，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。

附属披露

本文可能包含先前发布的信息，包括由 CLSA Limited（中央编号 AAB893）发布的信息，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。中信证券经纪（香港）与 CLSA Limited 是关联实体，均属于中信证券国际有限公司（“**CSI**”）的共同所有或控制之下。

中信证券经纪（香港）与 CSI 及其子公司（“**CSI 集团**”）内的其他实体之间可能存在潜在的利益冲突，这些冲突可能涉及多个领域，包括投资产品、企业咨询服务、证券交易以及提供给本文提及公司（们）的其他金融服务。此外，CSI 集团可能在本文讨论的公司（们）中持有利益或头寸。

中信证券经纪（香港）遵循一项整个集团的政策（可能会不时更新），该政策阐明了 CSI 集团实体如何管理或消除任何实际或潜在的利益冲突。此政策旨在确保 CSI 集团发布的任何研究报告或评论保持公正。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用的法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券或相关证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和／或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和／或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和／或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、分发或销售本文。

版权所有 2026。中信证券经纪（香港）有限公司。保留所有权利。