



2016-12-20

公司调研报告

增持/维持

贝因美(002570)

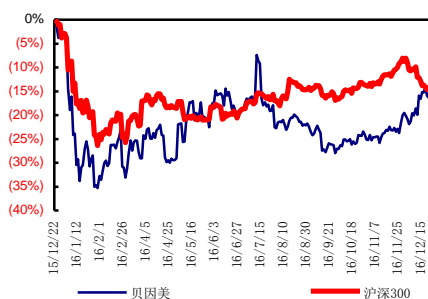
目标价: 15.00

昨收盘: 13.50

食品饮料 食品加工

贝因美调研简报

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,023/1,021
总市值/流通(百万元)	13,446/13,421
12个月最高/最低(元)	15.72/10.17

相关研究报告:

《贝因美调研简报》--2015/06/08

《贝因美调研》--2015/06/08

证券分析师: 王学谦

电话: 010-88321966

E-MAIL: wangxq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511120001

事件: 近日我们参加了贝因美组织的机构, 与公司高管进行了交流

◆ 注册制实施细则出台, 公司正在准备申报工作。

注册制相关实施细则已经出台。目前公司由研究院负责注册申报工作, 准备第一批申报。原则上贝因美可以申报 14 个配方, 具体申报方案正在研究。

◆ 与恒天然合作在推进中。

澳洲工厂的交割工作 10 月已经完成。牧场项目的合作仍在进一步沟通。

◆ 目前渠道库存已经比较低。

目前渠道库存已经较低, 预计补库存将在第一批产品通过注册之后开始。

◆ 电商渠道销售势头良好。

今年双 11, 双 12 的销售势头很好, 线上引流人数比以往大幅度提升。预计今年线上销售占比可以提升到 8%-10%。

◆ 新扫码系统将加强公司对产品流通的管控。

原有扫码系统只用于客户积累积分, 没有与产品渠道监控结合。目前已经将产品扫码和门店扫码结合, 通过公司的数据跟踪, 监控产品的流向和流通过程, 可以有效防止串货和假货。

◆ 维持对贝因美“增持”投资评级

◆ 风险提示: 婴儿奶粉的消费群体特殊, 对于食品安全因素极为敏感, 对于其风险必须给予充分关注。

投资评级说明

1、行业评级



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。