

2019年4月15日

**有友食品 (603697.SH)**
**建议询价价格：7.87元**
**公司简介**

公司是一家从事休闲食品研发、生产、销售，拥有国家发明专利的现代化、农业产业化食品企业。在休闲食品研发上大胆创新，开创泡肉之先河，为中国食品行业增加了一个新的产业。目前有友已开发出泡制品、卤制品和调味品等三大系列产品，计20多个品种30余个规格，产品覆盖全国除港、澳、台以外的所有省、自治区和直辖市。公司主要产品包括泡椒凤爪、卤香火鸡翅及豆干、花生、竹笋等。“有友泡凤爪”已成为行业第一品牌，占有泡凤爪全国30%以上、川渝60%以上的市场份额。

**公司亮点**

(1) 凭其良好的信誉及明显的规模优势，公司在长期业务合作过程中，逐步与包括青岛九联集团股份有限公司、山东凤祥实业有限公司、福建圣农发展股份有限公司等在内的一批大中型供应商建立了长期、稳定的战略合作关系，从而有效保证公司能及时以合理成本获得充足的优质原料。销售渠道方面：经过多年的市场开拓，公司目前已经建立了覆盖国内大中型城市的全国性销售网络。目前，公司将全国分为七个大区，包括2个营运中心，15个办事处，拥有近300名经验丰富的销售人员及近650家稳定、高效的经销商队伍，终端渗透能力强，市场反应速度快，在销售渠道方面具有明显优势。

(2) 自成立以来就高度重视品牌发展战略，坚持生产一流产品，塑造一流品牌的发展方针，凭借优质的产品和完善的服务，赢得了消费者和市场的高度认可，产品覆盖了全国绝大多数省、自治区和直辖市。作为泡凤爪领域的知名品牌，“有友及图”于2012年4月被国家工商总局商标局认定为中国驰名商标，品牌形象深入人心，已经成为消费者信赖的“重庆美食名片”。

(3) 泡椒凤爪发源于成都平原，流行于川渝地区，具有很强的地方特色。目前国内共有规模不等的生产企业600多家，其中近一半集中在川渝地区，较高的产业集中度为公司在原料采购及相关生产配套等方面提供了极大便利。同时，公司所处的川渝地区是我国泡椒凤爪的最主要消费区域，公司主营业务收入中超过60%来自西南地区，其较高的市场成熟度是保证公司业绩稳定增长的基础。此外，川渝地区作为国内泡凤爪产业的最大集群地和消费市场，具有天然的货物流通便利，能够有效减少运输费用和时间成本，从而使公司较其它地区的泡椒凤爪生产企业具有明显的地理区位优势。

**询价价格**

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2019/4/15	有友食品	603697	食品制造业	7.87元
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额(万元)	发行费用(万元)
2019/4/17-2019/4/18	7,950	否	56,112.33	6,454.17

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

**募投项目**

序号	项目名称	项目总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	有友食品产业园项目	35,687.49	31,913.50
2	营销网络建设和品牌推广项目	24,198.83	24,198.83
	合计	59,886.32	56,112.33

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

## 分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加入华鑫。

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>