



纵横交错织蓝图

买入

——湘鄂情(002306)公告点评——

事件:

日前,湘鄂情公告称与朗源股份有限公司签订战略合作协议。

点评:

● 纵向延伸农产品产业链

公司与朗源股份双方合作目标是:做强农产品产业链、做大市场网络、扩大合作领域、提升品牌影响力。

简单而言,湘鄂情提供销售渠道,朗源提供产品。即朗源股份依托公司在全国范围内成熟的连锁餐饮服务渠道,结合公司在中高端餐饮服务市场的成功营运经验,提升朗源股份的优质生鲜蔬果、干坚果等成品小食品销售范围及销售规模。公司利用朗源股份自有和协议基地、冷链仓储、分选加工和物流配送等环节的优势采购优质生鲜农产品,并通过朗源股份在全国范围内与大中型商超合作销售网络、自有直营门店的市场影响力,探索连锁餐饮服务业与食品业合作发展新领域。

● 合作开发果汁饮品 合作方式在探讨

此次战略合作协议是湘鄂情在与上游企业加强合作的有益探索,双方共同投资开发果汁饮品,整合了公司经济资源,丰富了公司出品,短期内不会对公司经营业绩产生重大影响。

朗源股份的经营范围包括水果、蔬菜、葡萄干、坚果、果仁的种植、储存、加工、销售。双方合作方式上应该是双方新组建一家公司,共同探讨开发产品、经营等问题。目前处于与中国农业大学等科研部门探讨阶段,双方也只是战略意义上的合作意向,具体的方式、可行性等市场问题待定。

● 公司12年横向延伸成果显著

12年湘鄂情横向延伸成效显著,先后收购或参股了上海齐鼎餐饮发展有限公司、北京龙德华餐饮管理有限公司、深圳市海港饮食管理有限公司等,进军到快餐、团膳市场,同时分食海鲜市场利润,由此形成了酒楼业务、快餐业务、团餐业务和食品加工业务将成为公司四大主营业务。

● 业绩预测与估值

我们预测公司12、13年EPS分别为0.37元和0.53元。维持评级“买入”。

● 风险提示

食品安全风险、突发事件风险及市场风险等。

分析师

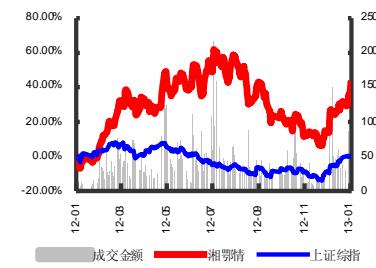
潘红敏

执业证号: S1250511110001

电话: 010-57631226

邮箱: phm@swsc.com.cn

市场表现



西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上

增持：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间

中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间

回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上

跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间

弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦7楼

邮编：400023

电话：(023) 63725713

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦B座16层

邮编：100033

电话：(010) 57631234

主要研究人员联系方式

姓名	电子邮件	研究领域	姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监	梁从勇	lcyyong@swsc.com.cn	农林牧渔
张仕元	zsy@swsc.com.cn	宏观研究	李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
黄仕川	hsc@swsc.com.cn	食品饮料	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属