

食品饮料

## 中炬高新 (600872)

公司点评报告

评级:

收盘价 10.18

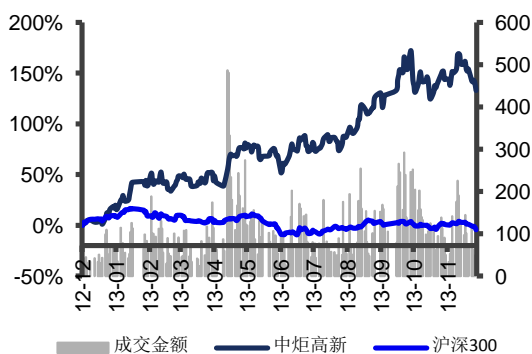
目标价

## 参股小贷公司，金融投资再次突破

## 基本数据

52周内最高价(元)	12.03
52周内最低价(元)	3.85
市净率	4.09
总股本(亿股)	
流通A股(亿股)	
流通B股或H股(亿股)	
总市值(亿元)	84.05
流通A股市值(亿元)	84.05
流通B股或H股市值(亿元)	

## 相对股价表现



## 事件:

公司发布公告，拟出资不高于 2000 万元，参股设立中山火炬区胜源科技小额贷款股份有限公司，持有 10% 股权。

## 点评:

通过近几年的一系列调整，公司实际上已确立了把调味品作为其核心主业，另房地产和金融投资也是公司未来的两大方向。公司调味品业务发展迅速，旗下厨邦酱油已成为国内仅次于海天的第二大品牌，市场占有率高、品牌优势明显。随着中山基地及阳西基地的产能释放，我们认为，厨邦具有足够的实力与海天进行正面交锋，未来发展空间巨大。

公司房地产业务发展稳健，主要围绕其中山当地的资源优势进行逐次开放。而金融投资则是公司目前另一大发展方向，预计公司将在这一领域不断加大投入。公司目前金融投资主要包括：参股中山火炬小额贷款公司，持股比例 20%；参股中山东凤珠江村镇银行，持股比例 10%。2012 年两者贡献权益净利 324 万元，预计今年有望达到 400 万元。公司此次参股胜源科技小额贷款公司，持股 10%，是公司加速金融投资的一项举措，尽管金额不大，但战略意义显著。我们预计，在公司这种业务构架下，其在金融投资领域还将有望再次获得突破。

## 相关研究

1、中炬高新 (600872): 正处于迅速崛起中的国内调味品公司龙头, 2013. 9. 16

**盈利预测:** 2013 年, 公司主业尤其是调味品业务获得了快速增长, 其增速远远高于国内同行, 显示了其较强的竞争力。维持公司 2013-14 年 EPS 0.28 元和 0.37 元的基本判断, 预计调味品主业 13 年实现净利润 2 个亿, EPS 为 0.26 元, 同比增长率 37%。给予“买入”评级。

## 李项峰

食品饮料行业分析师  
S0120511030002  
8621-68761616-8316  
lixf@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司  
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼  
<http://www.tebon.com.cn>

## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 投资评级

### 一、行业评级

推荐-Attractive：预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性-In-Line：预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避-Cautious：预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

### 二、股票评级

买入-Buy：预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持-Outperform：预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性-Neutral：预期未来 6 个月股价涨幅为-10%+10%

减持-Sell：预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

## 特别声明

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。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。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。