

发展战略快速迈进

核心观点:

1. 事件

得利斯发布 2015 年第一季度报告等公告。

2. 我们的分析与判断

(一) 电商战略合作崭露头角

公司与北京金泰集团签订了《战略合作框架协议》，包括与北京金泰就得利斯产品进“金质生活”平台等展开合作，北京金泰支持得利斯进驻所属“金质生活”实体店，为得利斯建设城市展示服务中心，提供优惠和服务等内容。另外还与北京育青食品签订了《战略合作框架协议》。

合作有利于推动公司在电商体系的建设，丰富和完善公司营销模式。公司与北京金泰将共同打造全新的营销模式，引领市场发展，为公司进一步全面打造电商体系提供有力的帮助和尝试。

(二) 发展战略快速迈进

公司继续秉承“制欲感恩”企业文化，坚持“品质高于一切”的发展思路，遵循“增强国人体魄、提高民族素质”的企业宗旨，以中国驰名商标品牌为依托，以中国名牌产品冷却肉和低温肉制品以及高端发酵产品三大拳头产品为载体，从横向和纵向两个层次尽快实现“百亿企业、百年品牌”的企业目标。

横向扩大公司规模，继续推广冷却肉消费理念，深入细化低温肉制品和传统肉制品的产品延伸，全力发展高端肉制品，改革和创新营销模式，特别是加强电商等新型营销模式的探索和建设，提升品牌竞争力和知名度。进一步建设大食品产业格局，不断提高销售业绩，实现快速膨胀；纵向完善产业链条，加快产业整合和对外扩张步伐，建设大农业产业体系，打造行业内农业产业化典范龙头企业；通过资本平台，加快外延式发展步伐，实现行业有效整合、快速膨胀。通过横向、纵向发展，实现企业做大、做强，提升综合竞争力，不断缩短与行业龙头企业差距，积极适应市场要求，加大与国际市场的合作。

(三) 全年业绩平稳

公司 2015 年第一季度主营业务收入同比下降 13%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 18%。预计随着战略推进，全年业绩有望保持平稳。

得利斯 (002330.SZ)

推荐 首次评级

分析师

董俊峰(首席)

☎: 010-66568780

✉: dongjunfeng@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010002

李琰

☎: 010-83571374

✉: liyan_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130513060001

特此鸣谢: 岳思铭 010-66568238

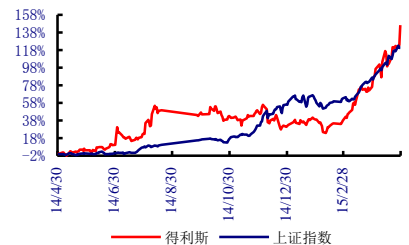
(yuesiming@chinastock.com.cn)

对本报告的编制提供信息

市场数据 时间 2015.04.29

A 股收盘价(元)	12.63
A 股一年内最高价(元)	12.63
A 股一年内最低价(元)	4.97
上证指数	4476.62
市净率	4.88
总股本(万股)	50200.00
实际流通 A 股(万股)	43714.00
限售的流通 A 股(万股)	6486.00
流通 A 股市值(亿元)	55.21

相对指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

相关研究

食品饮料行业 2015 年投资策略: 大中小品种全面开花, 净值和涨幅各有千秋 20141130

3. 投资建议

预计公司 2015/2016 年 EPS 分别为 0.08 和 0.16 元/股，看好公司发展远景，首次覆盖给予“推荐”评级。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

中国银河证券食品饮料团队，2013 年和 2011 年新财富最佳分析师。

董俊峰，食品饮料行业分析师（首席）。1994—1998 年消费品营销策划业四年从业经历、1998—1999 年超市业一年从业经历、2001 年至今证券业十年从业经历。清华大学硕士。2003 年首创消费品行业数量化研究模型《品牌渠道评级体系》，已获国家版权局著作权登记证书。

李琰，食品饮料行业分析师。2010 年进入证券业工作，2012 年 5 月至今在银河证券从事食品饮料行业研究工作。英国雷丁大学硕士。

二人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn