



有友食品

事件点评：招商、国信退出做市

事件点评

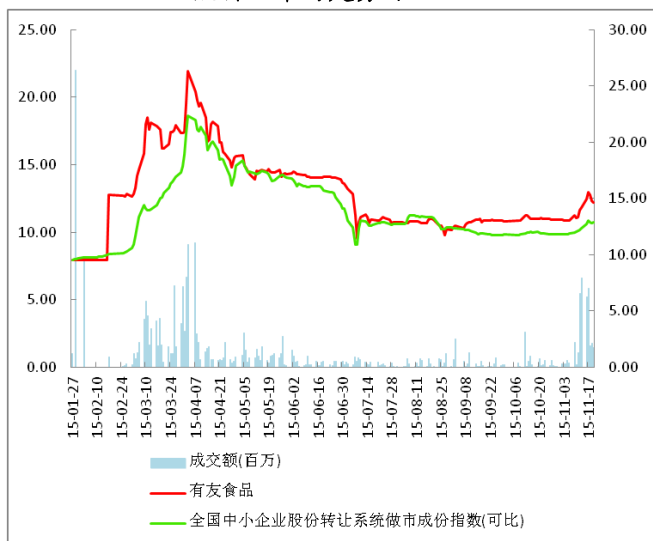
事件

11月20日，公司发布招商证券、国信证券关于退出为有友食品提供做市报价服务的公告。

“经全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意，自2015年11月23日起，我司将退出为有友食品股份有限公司股票（简称：有友食品，股票代码831377）提供做市报价服务”——招商证券股份有限公司

“经全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意，自2015年11月23日起，我司将退出为有友食品股份有限公司股票（简称：有友食品，股票代码831377）提供做市报价服务”——国信证券股份有限公司

股价—市场走势对比



德骏资本

钟扬

86-21-5185 3107*819

leo.ma@djassetmgmt.com

上海市虹口区东大名路1050号北外滩中心2107室

孟婕

86-21-5185 3107*828

lucia.eu@djassetmgmt.com

股票速览

股票代码	831377
主办券商	东北证券
挂牌日期	2014-11-20
做市日期	2015-02-17
最新收盘价	人民币12.18
历史最高价	人民币28
总市值(亿)	人民币27.41
总股本(万)	22,504.50
流通股本(万)	6,321.05
250日涨幅	52.83%

(人民币 万元)	2013A	2014A	2015E
营业收入	97,843.15	87,971.46	-
增速(%)	5.64	-10.09	-
归属母公司净利润	11,557.02	11,854.70	-
增速(%)	-15.51	2.58	-
销售毛利率(%)	28.03	29.40	-
销售净利率(%)	11.81	13.48	-
资产负债率(%)	33.31	24.59	-
每股收益(元)	0.77	0.79	-

资料来源：Choice，公司公告，德骏新三板研究院



点评

休闲食品细分龙头，泡椒凤爪新三板第一股

公司主营业务为泡卤风味休闲食品的研发、生产和销售，经过多年业务发展已逐步形成以泡椒凤爪、卤香火鸡翅等肉制品为主，豆干、花生、竹笋等非肉制品为辅的泡卤风味休闲食品系列，其中泡椒凤爪为公司的主导产品，在该细分市场占有率超过20%，具有较高的品牌知名度和市场影响力。公司总部所在的川渝地区是泡椒凤爪的发源地和主要消费地，泡椒凤爪已成为当地旅游、馈赠、佐餐的习惯性选用食品，并已内化为当地美食消费文化的重要组成部分，重庆泡凤爪输出量占全国总输出量的50%以上，而公司以山椒味型为主自主开发的泡椒类休闲食品，尤其是“泡椒凤爪”以酸辣劲爽、骨里留香的特色风味给消费者味蕾带来全新的体验，更是成为川渝地区与火锅齐名的特色饮食名片，公司的袋装凤爪产品在川渝市场占有率超过50%，占据主导地位。

新三板市场回暖，新政明确市场分层，研究转板制度，IPO辅导主题或受捧。

11月20日，证监会首次发布针对新三板市场的框架指导意见《中国证监会关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》。文件指出为逐步完善市场层次结构，现阶段将三板市场分为基础层和创新层。并研究退出新三板向创业板转板试点，建立多层次市场有机联系。我们认为虽然短期内转板制度难以推出，但现行审核制下已经公告IPO辅导的三板个股仍然有望占得先机。

今年以来，相继有近三十家公司公告接受IPO辅导，其中营收净利规模不错的近期往往受到市场热捧，例如海荣冷链、益盟股份、古城香业、有友食品等。公司14年营收8.79亿元，净利润1.18亿元，在三十家公司中营收净利规模均排前列。

10月29日海荣冷链公告称，招商证券退出做市，成为新三板首单退出做市的案例，并于11月6日公告IPO申请被证监会受理。本次招商和国信的退出使有友食品成为新三板第二个出现券商退出做市的案例。



法律声明

一般声明

本报告由上海德骏投资顾问有限公司制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但上海德骏投资顾问有限公司及其关联机构（以下统称“德骏资本”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见、资料、工具及推测等均仅供投资者参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请，不构成所述证券买卖的出价或征价。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，德骏资本及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，德骏资本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。

德骏资本的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。德骏资本没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。德骏资本的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，德骏资本不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

特别声明

在法律许可的情况下，德骏资本可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易。因此，投资者应当考虑到德骏资本及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

德骏资本不会因接收人收到本报告而视其为客户，本报告的接收人非德骏资本的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归德骏资本所有，德骏资本对本报告保留一切权利。未经德骏资本事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表、引用或以任何侵犯德骏资本版权的其他方式使用本报告的任何部分。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为德骏资本的商标、服务标记及标记。