

七彩云南（835024）：生态与科研并行的综合性茶业公司

2016年3月28日

袁季(分析师、首席研究官)

电话：020-88836102

执业编号：A1310512070003

邮箱：yuanj@gzgzhs.com.cn

【公司简介】

昆明七彩云南庆沣祥茶业股份有限公司（以下简称“七彩云南”，证券代码：835024）专业事茶十余年，依托云南生态资源优势全力发展茶产业，现已发展成为涵盖茶叶种植、生产、科研和销售为一体的综合性茶业企业。旗下拥有万亩自建生态茶园基地、昆明/勐海两个现代化茶叶工厂、科研实力雄厚的茶叶科技发展研究院以及全国首个普洱茶酞化中心——“七彩云南东莞酞化中心”。成功打造声蜚海内外的“七彩云南”茶叶品牌及百年老字号“庆沣祥”高端商务茶庄品牌。

七彩云南于2015年12月14日在新三板挂牌上市，2016年1月29日转为做市交易。截至2016年3月28日，公司总股本1亿股，其中4002.67万股是流通股，均在新三板交易。





【公司亮点】

➤ **业务覆盖全产业链，盈利及抵御风险能力强。**公司的原料采购网络覆盖普洱、西双版纳、临沧等云南主要茶产区，与主要茶产区数十家茶叶初制所和原料供应商建立了长期合作关系，公司已在西双版纳州勐海县布朗山乡班章村取得 7,295.1 亩林地的林木所有权和使用权用于茶叶种植。同时，公司积极加大研发投入并与有关科研单位合作，着力打造无公害、无性系良种生态茶园建设，提高自有茶园良种化率及单产，自有茶园的建立将显著提升公司原料的自给率，降低采购成本，增强应对原料市场波动风险的能力。



➤ **强大的科研实力，行业领先的优化创新和新产品开发。**七彩云南始终把依靠科技支撑作为企业发展的指导思想，以产品的推陈出新作为品牌的核心竞争力，先后与云南农业大学、云南省茶叶科学研究所、云南省产品质量监督检验研究院等科研机构开展广泛的科企合作。同时，在传统饼茶、砖茶、沱茶的基础上，根据现代消费理念、消费习惯并利用先进生产工艺，创新推出多种档次、多种形态、满足各类需求的普洱茶产品。

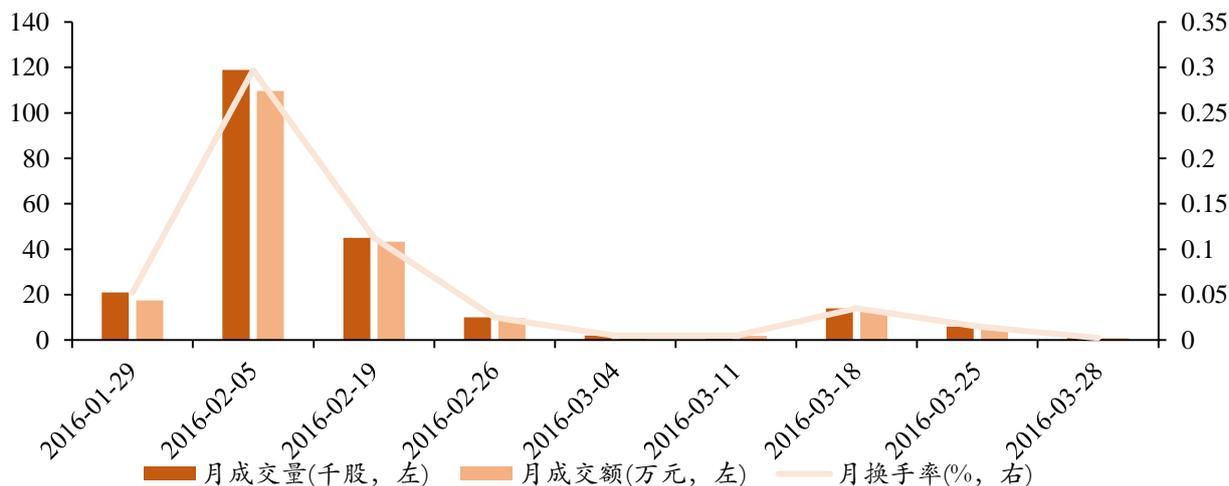


► **精细化的生产体系与商超销售渠道控制力强联合。**勐海基地还建有高标准的普洱茶成品仓储陈化研究控制中心，中心存茶库可对空气、温度、湿度、光照进行调节，形成良好的普洱茶陈化条件。公司在昆明市国家级经济技术开发区建有茶叶生产基地，占地约 11 万 m²，总规划建筑面积约 16 万 m²。生产加工、研发、仓储、物流配送于一体，引进意大利 IMA 全自动袋泡茶生产设备，现已建成袋泡茶车间、压制车间、花茶车间、深加工车间等。经过多年积累并不断开拓，公司已形成“**直销+经销、传统+现代、线下+线上**”的完善销售渠道。

【市场表现】

成交情况：自 2016 年 1 月 7 日首次成交开始，截至 3 月 28 日，总成交金额 1170.60 万元，周均换手率 1.4%。公司于 2016 年 1 月 29 日首次发生做市转让，此后每月成交量有波动。做市后最高成交量为 2 月第一周的 11.9 万股，成交金额 109.6 万元。截至 2016 年 3 月 28 日，公司股票总成交量 616.67 万股，总成交金额 1170.60 万元，周均换手率 1.4%。

图表 1 七彩云南做市后成交情况，周均换手率 1.4%



资料来源：wind，广证恒生

【持股股东】

根据 2016 年 3 月 23 日公布的 2015 年年报，七彩云南的控股股东为任怀灿，持股比例为 39.92%。

2016 年 1 月 28 日，公司公告，股票转让方式自 2016 年 1 月 29 日当日即采用做市转让方式，截至 2016 年 3 月 28 日七彩云南的做市商分别为川财证券，方正证券股份，国海证券，华林证券，长江证券，招商证券。

【主板相关概念股】

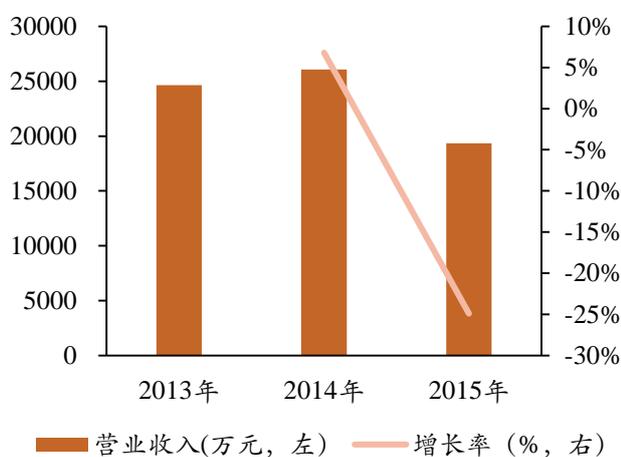
深深宝 A (000019.SZ)：公司是中国食品饮料行业首家上市公司，是中国大陆最早生产利乐软包饮料、发酵型乳酸菌饮料的企业之一，公司拥有“深宝”、“三井”、“金雕”等品牌，确立了“天然、绿色、健康”的茶产业为未来发展方向，公司将以茶叶精深加工为核心，以建设天然健康产品和服务一体化的产业链为目标，积极向茶园种植和体验基地以及终端产

品两头延伸。公司将集中资源大力发展茶产业，加强在技术研发、市场网络建设、产业链运营和人才聚集等方面的投入和积累，通过建立一支专业化、职业化、高素质的运营团队，提升公司产业运营水平，构建领先于未来的核心能力，巩固和提升行业地位。

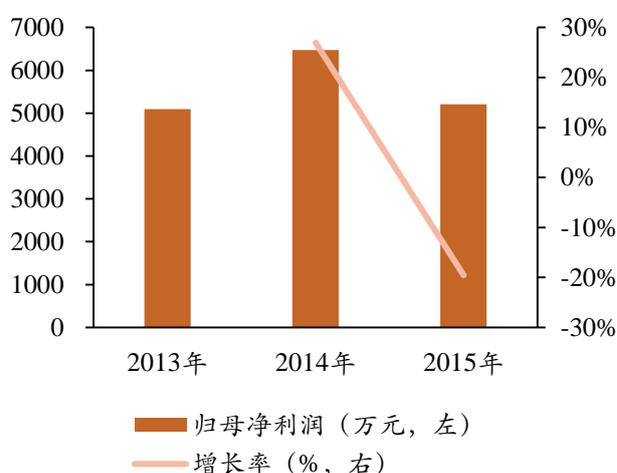
【财务数据透视】

根据 2015 年年报，七彩云南主营业务为公司主要从事茶叶的种植，精制茶的研发、生产、销售及茶庄服务，在营业收入中的占比为 93.5%。2015 年全年公司实现营业收入 1.97 亿元，同比减少 24.92%；归母净利润 5206.16 万元，同比减少 19.56%；经营活动现金净流量 1.86 亿元，同比减少 8.16%。报告期 2015 年公司营业收入较 2014 年减少 24.92%，主要原因为市场环境因素影响导致销售收入下降。报告期间 2015 年度公司归母净利润较 2014 年度减少 19.56%，主要原因是营业收入下降及管理费用增加。

图表 2 2015 年营业收入为 1.97 亿元



图表 3 2015 年归母净利润为 5206.16 万元



资料来源：wind，广证恒生

资料来源：wind，广证恒生

【点评】

近年来，我国精制茶加工行业营业收入和利润总额呈现快速增长态势，普洱茶随着存放时间的延长其品质和价值都有所提升，因而在品饮消费需求之外催生出普洱茶的投资收藏需求。七彩云南专业事茶十余年，依托云南生态资源优势全力发展茶产业，现已发展成为涵盖茶叶种植、生产、科研和销售为一体的综合性茶业企业。

在未来的发展过程中，七彩云南可以不断开发市场适销的名特优茶、茶饮料、茶保健品、茶内含成份提取物，积极延伸产业链，加速茶叶除饮用外的其他用途，如茶为食用、茶为药用以及其他领域茶产品的综合开发利用，进一步提高茶叶的附加值。并且进一步完善自身“直销+经销、传统+现代、线下+线上”的销售渠道，提升品牌知名度与市场控制力。

公司网址：www.qfxcha.com

联系电话：0871-67426853

数据支持：孔祥和、李丽蜜

新三板团队介绍：

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员：

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。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，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做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做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，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“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。