

长寿花食品(01006):前景向好,推荐

国元证券

玉米油行业龙头:

我国食用油结构中,豆油占据了近一半的份额,玉米油市场份额非常之低。玉米油对于血液中胆固醇的积累具有溶解作用,可以减少对血管产生硬化影响,尤其老人可以做补品食用。公司在玉米油行业中有25%的份额,其他3家的份额差不多,4家总份额在80%以上。

产能扩张及布局:

公司在华东新建的10万吨精炼产能和10万吨包装产能,已经投产。华南地区的10万吨精炼及10万吨包装产能预计可以在明年投产。到时公司的精炼产能达到50万吨,包装产能达到45万吨。至此公司在南部、东部、华北的布局完成,通过产能覆盖减少物流成本。

销售渠道及策略:

公司销售通过直营+经销商模式,经销商模式比例占到55%。直营主要面向一二线城市的商超,这部份是有1-2个月的账期。公司在营销策略方面今年会加大广告投入,包括去年更换了代言人,及电视广告及电视剧植入广告等。

玉米油价格趋稳:

玉米油价格主要参考了大豆油的走势,豆油价格回升,玉米油价格也在回暖。玉米油行业每年约有不到10%左右的增长。

长寿花优势:

长寿花近年来致力于建立品牌价值,通过广告等多种形式建立了良好的品牌形象。技术方面与高校合作,不断优化精炼技术,长寿花的精炼转化率有高达94%,而市场上其他企业约在90%左右。精炼所需的玉米胚芽占生产成本的90%。通过布局华南、华东、华北的产能布局,缩短运输半径,控制了物流成本。

风险提示:

公司股票流动性较低。现有股东持股成本较高。未来如果豆油价格下跌引起玉米油的下跌。