



2017-10-26

公司点评报告

增持/维持

好想你(002582)

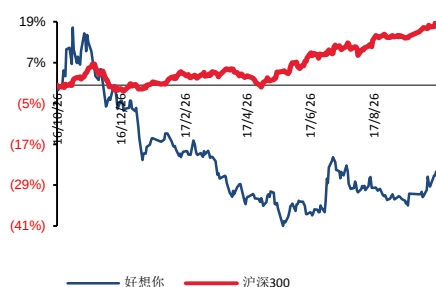
目标价: 17.9

昨收盘: 14.1

日常消费 食品、饮料与烟草

好想你三季报点评：百草味重回高增长，新品迭出值得期待

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	516/236
总市值/流通(百万元)	7,271/3,327
12 个月最高/最低(元)	44.21/11.11

相关研究报告：

好想你(002582)《好想你动态点评：百草味维持高增长，枣类渠道和产品升级》——2017/05/11

证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

点评事件：

好想你(002582)公布三季度业绩，前三季度公司实现销售收入 28.09 亿元，同比增长 196.5%；实现归母净利润 8811.38 万元，同比增长 494.8%。

投资要点：

百草味重返高增长，好想你本部电商平台发力

百草味前三季度实现销售收入 21.12 亿元，粗略估算，同比有 40% 的增长。百草味今年总体销售目标为 34 亿元，前三季度完成全年销售收入目标的 62%。今年 6 月份百草味重组管理团队，并进行事业部改革，改革将于 10 月底结束，改革以来百草味的收入端有明显的向好。

公司自身电商平台也实现较快增长，前三季度好想你本部电商实现收入在 2 亿元以上，增速超过 100%。随着“双十一”电商销售旺季到来，百草味和好想你电商平台在四季度的表现值得期待。

财务费用下降，管理费用率和销售费用率略提升

公司于今年 4 月提前回售“14 好想债”部分债券（回售申报数量为 195 万张，价格 100 元/张，含税总额 2.1 亿元），按 8.5% 的票面利率计算将使公司 2017 年财务费用减少 1110 万元。

三季度销售费用率 20.4%，较二季度略增长 0.24 百分点；管理费用率 5.45%，较二季度增长 0.94 百分点，基本符合市场预期。我们预计随着新品上市，以及四季度电商促销力度的增加，四季度销售费用率会略有增加。

冻干技术产品上线，新品值得期待

今年以来公司相继推出枣类新品，包括枣夹核、保湿锁鲜枣系列、脆片、清菲菲等新品。其中，公司 FD 新品“清菲菲”将作为公司未来明星产品打造。清菲菲今年 7 月份上线，上线以来销售收入累计达到 300 万元，随着产能跟进，清菲菲会逐渐放量。

盈利预测与评级：

我们预测公司 2017/18/19 年收入增速为 90.04%、30.62% 和 28.33%，实现归母净利润 155%、52.11% 和 52.26%，实现 EPS 为 0.19/0.295/0.45 元。

根据 2018 年业绩目前 PS 估值为 1.4 倍，按照 1.8 倍估值，目标价 17.9 元，20% 以上空间，维持“增持”评级。

风险提示:

管理层治理不达预期；销售环境恶化；食品安全问题等。

主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	2071.83	3937.25	5142.7	6602.76
净利润(百万元)	39.27	100.24	152.49	232.18
摊薄每股收益(元)	0.15	0.19	0.295	0.45

资料来源: Wind, 太平洋证券

■ 主要财务指标

	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)				
净利润(百万元)				
摊薄每股收益(元)				

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyding@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。