

2017年11月13日

香飘飘(603711)

建议询价价格：14.18元

公司简介

公司主营业务为奶茶产品的研发、生产和销售。公司拥有浙江省湖州、四川省成都以及天津三大生产基地，杯装奶茶市场份额居行业前列。公司致力于推动奶茶成为主流饮品，公司主要产品为“香飘飘”品牌杯装奶茶和液体奶茶。

公司亮点

(1) 根据 AC 尼尔森数据，香飘飘 2014 年到 2016 年在杯装奶茶市场的占有率为 57.00%、56.40% 以及 59.50%，位居杯装奶茶细分市场第一的位置，且市场占有率呈现上升的趋势，显示出“香飘飘”品牌的强大竞争力及消费者对“香飘飘”品牌的认可。公司从 2005 年成立开始，便将自身定位为“奶茶专家”，与主要竞争对手生产多种食品、饮料产品及经营多个品牌的策略不同，公司长期专注于杯装奶茶产品细分领域，集中力量打造“香飘飘”奶茶品牌，并在杯装奶茶细分领域建立了强大的品牌优势。

(2) 公司建立起了立体化、全方位的市场营销体系，目前已经建立了基本覆盖国内大中型城市及县区的全国性销售网络，销售渠道稳定畅通。公司高度重视食品安全问题，建立起了严格的质量安全控制体系，产品品质及良品率控制居于行业领先地位。

(3) 公司综合实力强，规模优势明显。报告期内，公司销售额均接近或超过 20 亿元，拥有明显的规模化、专业化生产优势，产品规格统一、标准化，质量高，且在原材料环节具有较强的议价能力。公司不断推出符合市场大众口味的新产品，产品研发创新能力较强。目前公司的杯装产品种类不断丰富，满足了不同消费群体的个性化需求。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/11/13	香飘飘	603711	酒、饮料及精制茶制造业	14.18
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额(万元)	发行费用(万元)
2017/11/15	4001	否	50813.52	5920.66

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

募投项目

序号	项目名称	总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	年产 10.36 万吨液体奶茶建设项目	26056.19	26056.19
2	年产 14.54 万吨杯装奶茶自动化生产线建设项目	48792.36	24757.33
	合计	74848.55	50813.52

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰

电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>