

公司点评
安井食品 (603345)
食品饮料 | 食品加工
业绩稳定增长，期待新品放量

2018年04月25日

评级 推荐

评级变动 首次

合理区间 33.88-36.3元
交易数据

当前价格(元)	30.14
52周价格区间(元)	22.00-40.11
总市值(百万)	6511.45
流通市值(百万)	3702.68
总股本(万股)	21604.00
流通股(万股)	12284.94

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
安井食品	14.88	11.53	-34.28
食品加工	3.12	-9.04	22.16

刘雪晴
分析师

 执业证书编号: S0530511030002
 liuxq@cfzq.com

0731-84779556

相关报告

预测指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
主营收入(百万元)	2996.50	3484.01	4144.23	5028.61	6484.90
净利润(百万元)	177.41	202.43	261.32	354.33	466.80
每股收益(元)	0.82	0.94	1.21	1.64	2.16
每股净资产(元)	4.65	7.84	8.84	10.09	11.74
P/E	35.35	30.98	24.00	17.70	13.44
P/B	6.24	3.70	3.29	2.88	2.47

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

- 公司公布2018年一季报, 2018Q1实现营业收入9.56亿元, 同比增长18.93%;归母净利润5424.53万元, 同比增长20.53%;扣非后归母净利润4837.81万元, 同比增长15.76%。
- 公司2018Q1营业收入增速较上年同期提升7.7个pct.。公司销售毛利率较上年同期下降0.5个pct.至26.95%, 主要是由于原材料和人工价格的上涨, 以及相对低毛利的流通、餐饮渠道的占比提升。销售费用率较上年同期下降0.57个pct.至14.88%;管理费用率较上年同期提升0.39个pct.至4.37%, 财务费用率较上年同期下降0.14个pct.至0.05%。期间费用率合计为19.3%, 较上年同期下降0.32个pct.。归母净利润增速转负为正, 较上年同期提升23.08个pct.。公司18Q1非经常损益586.72万元, 主要来自于政府补助, 因此扣非后归母净利润增速较上年同期提升13.1个pct.。
- 公司是速冻火锅料制品行业的龙头企业, 坚持“高质中高价”的销售定价策略, 以及“经销商渠道为主, 商超渠道为辅”的渠道策略, 传统产品的市场占有率逐年在扩大, 规模优势明显。公司2017年全年营业收入34.84亿元, 同比增长16.27%;归属于上市公司股东的净利润2.02亿元, 同比增长14.11%。公司销售的重点区域是人口密集的华东地区, 并以此辐射全国的营销网络。2018年, 公司在传统产品的基础上将重点发力新增的小龙虾调味水产品, 将于今年5-8月全面上市, 或成为新的增长点。
- 我们预计公司2018-2020年营业收入分别为41.44/50.29/64.85亿元, 净利润分别为2.61/3.54/4.67亿元, EPS分别为1.21/1.64/2.16元。我们认为公司能充分受益于速冻火锅料行业集中度提升, 公司规模优势明显, 盈利能力稳定, 给予公司2018年28-30倍PE, 6-12个月合理价值区间33.88-36.3元, 给予公司“推荐”评级。
- 风险提示: 主要风险提示: 新品销售不及预期; 食品安全风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438