



2018-04-26

公司点评报告

增持/维持

好想你(002582)

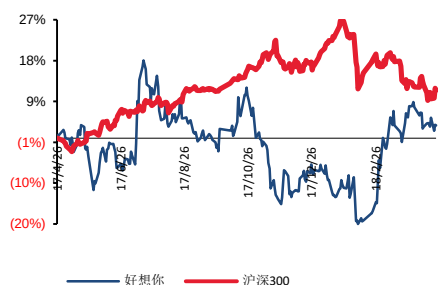
目标价: 16.67

昨收盘: 13.0

日常消费 食品、饮料与烟草

好想你一季报点评: 净利率水平提升, 百草味加速增长

■ 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)	6,704/3,067
12 个月最高/最低(元)	26.08/10.12

相关研究报告:

好想你(002582)《好想你三季报点评: 百草味重回高增长, 新品迭出值得期待》--2017/10/26

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

证券分析师: 孟斯硕

电话: 010-88695227

E-MAIL: mengss@tpyzq.com

执业资格证书编码: S119011720015

事件: 2017 年公司实现营业收入 40.7 亿元, 同比增长 96.47%, 归母净利润 1.06 亿元, 同比增 172.19%, EPS 为 0.21 元。2018 年一季度公司实现营业收入 17.9 亿元, 同比增长 37.71%, 归母净利润 1.2 亿元, 同比增 102.04%。

百草味加速增长, 净利率水平提升

2017 年百草味保持加速增长态势, 实现销售收入 30.77 亿元, 同比增长 273%, 实现净利润 9736 万元, 完成业绩对赌承诺。百草味净利率水平达到 3.1%, 较去年 1.3% 的净利率水平有较大的提升。

根据淘宝网的数据, 从 2018 年 1、2 月的数据来看, 公司在阿里平台共实现收入 10.9 亿, 同增 36.9%。预计 2018Q1 百草味销售收入达到 13 亿元, 净利润在 8500 万元左右。今年是业绩对赌的最后一年, 百草味超额完成对赌是大概率事件, 全年收入超 40% 增长有望实现。

新品销售逐渐放量, 本部电商增长较快

去年下半年以来, 公司推出了冻干技术相关新品, 拟将“清菲菲”打造成继抱抱果之后的大单品。目前清菲菲主要在线上销售, 上线以来销售收入接近 2000 万元。

去年公司本部还调整了销售策略, 关停线下盈利能力较差的店面, 并将线上作为线下的重要引流渠道来打造。本部电商树上粮仓 2017 年销售 3.32 亿元, 同比增长 70%, 但是本部电商还在亏损状态。

高管增持显信心, 成长确定性强

2018 年 2 月 9 日, 公司高管增持公司股票 65 万股, 增持金额达 670 万, 公司高管在公司股价较低位置增持股票显示其对公司未来发展的信心。

我们看好休闲行业的未来发展空间以及公司在并购百草味后线上渠道的发展空间, 预测公司 2018 收入 53.7 亿元, 增速为 32%, 实现归母净利润 1.46 亿, 同比增长 37.22%, 实现 EPS 0.28 元。

根据 2018 年业绩目前 PS 估值为 1.21 倍, 按照 1.6 倍估值, 目标价 16.67 元, 维持“增持”评级。

风险提示

公司管理不及预期, 经营环境发生大的变化, 食品安全问题。

■ 主要财务指标				
	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	4070.4	5372.99	6447.59	7479.2
yoy	96.47%	32.00%	20.00%	16.00%
净利润(百万元)	106.89	146.68	180.53	211.66
yoy	172.19%	37.22%	23.08%	17.24%
EPS	0.21	0.28	0.35	0.41
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	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售副总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@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。