



2018-08-30

公司点评报告

持有/首次

维维股份(600300)

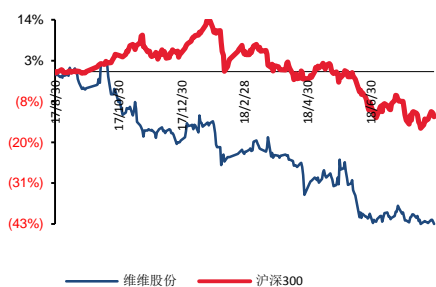
目标价: 4.05

昨收盘: 3.08

日常消费 食品、饮料与烟草

维维股份半年报点评：收入稳定增长，业绩有望重回高增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,672/1,672
总市值/流通(百万元)	5,150/5,150
12个月最高/最低(元)	5.57/3.08

相关研究报告：

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：

公司2018年上半年实现营业收入27.43亿元，同比增长13.13%；归属于上市公司股东的净利润9644.33万元，同比下降5.08%。其中二季度实现营业收入12.14元，同比增长17.37%，归母净利润实现4729万元，同比增长368.61%。

食品饮料业务推动收入稳定增长

今年上半年，公司食品分部收入增长7.6%，其他分部收入增长92%，两个分部为收入增长的主要贡献。茶分部和酒分部收入基本与去年持平，粮油储运分部收入下滑了50%。

从去年开始，维维推出了即饮豆奶饮料，为两片罐铝制包装，目前正在徐州及周边市场上市，有望进一步向华东区域推广。由于维维品牌在消费者中有很高的认可度，新品更容易得到市场认可，我们认为新品的推出有望改变豆奶粉产品需求疲弱的状态，有望成为业绩的主要贡献。

加强预算控制管理，利润逐渐释放

今年上半年，公司扣非归母净利润增长较快，主要是因为公司加强各类费用预算控制管理，销售费用同期减少1964万，管理费用同期减少1684万。

单季度来看，2018Q2销售费用率7.35%，较Q1下降了0.9个百分点，较去年同期下降3.22个百分点。Q2管理费用率5.17%，较Q1下降了0.4个百分点，较去年同期下降了1.51个百分点。

回购股份用于激励，业绩有望重返高增长

今年8月18日公司发布回购公告，拟回购不低于1亿元，不超过3.34亿元公司股份，回购价格不超过4元/股(含)，回购股份将全部用于股权激励。公司在股价低位回购股权，并用于激励管理层，将会激发管理层的积极性，有望对业绩有实质性推动。

投资建议

公司未来确定了聚焦主业的发展思路，确定了“豆奶+粮食+白酒”三大业务板块，此前公司将煤矿、房地产等业务做了剥离，后续发展值得关注。

风险提示

公司新品推广不及预期，管理层出现重大管理瑕疵，食品安全问题等。

■ 主要财务指标				
	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	4646.54	5227.36	5948.73	6704.22
yoy	4.10%	12.50%	13.80%	12.70%
净利润(百万元)	91.51	130.68	160.61	194.42
yoy	30.50%	42.81%	22.90%	21.05%
摊薄每股收益(元)	0.055	0.078	0.096	0.116
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	付禹璇	18515222902	fuyx@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
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	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	zhafl@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@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。