

## 新三板报告：腾远股份（831116.NQ） ——食品批发及品牌运营企业

分析师：代凯燕（S0190519050001）

研究助理：涂佳妮

报告发布日期：2022.03.29



# 1、腾远股份基本情况

## 腾远股份股权结构

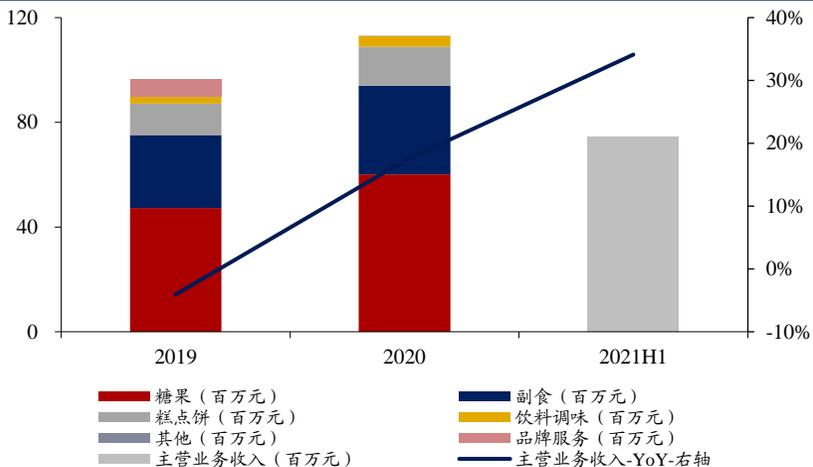


## 腾远股份

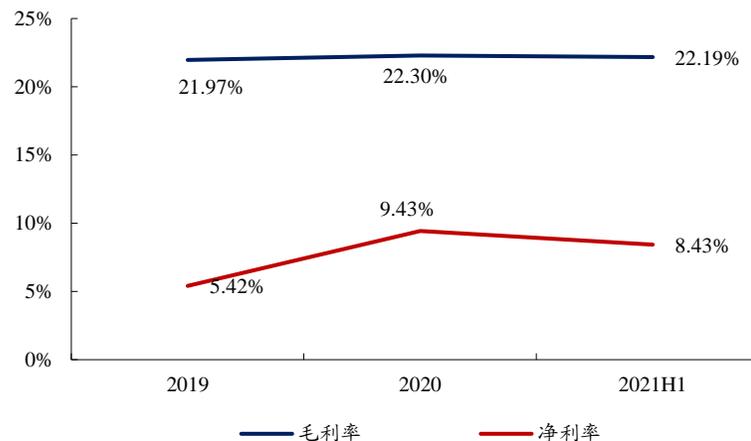
公司 简介	<b>业务概况:</b> 主要通过取得相关品牌方便食品和休闲食品的经销及代销权的方式向以连锁便利店为主的零售企业进行销售产品。公司的经营范围是批发预包装食品（含熟食卤味、冷冻冷藏），销售收购食用农产品（不含生猪产品），医疗器械一类；会展会务服务；从事货物及技术的进出口业务，销售针纺织品，日用百货等。
	<b>竞争优势:</b> 精准营销。首先，公司拥有强大的物流体系；兼容自行配送至全国和联合客户完成激活仓储及配送，最大程度完成货物流转。其次，公司自身拥有强大的信息沟通渠道。公司拥有自主研发的管理软件，实现内部信息共享。公司拥有完善的PDCA管理体系，执行“计划→执行→检查→改进”的管理模式。最后，为供应商提供精准营销。对供应商的服务不仅限于产品的周转、品牌的推广；同时为供应商新增“新零售”业态和提供信息服务（例如：品牌新媒体宣传和创意运维等）。
	<b>客户群体:</b> 线上各大平台及线下全国各大连锁便利店、商超。
行业 情况	<b>行业规模及成长性:</b> 2020年我国休闲食品人均消费仅有25克，相比发达国家人均消费3千克左右的水平差距甚远。我国休闲食品的发展空间巨大，预计中国的休闲食品市场在未来依旧会保持不低于20%的增长速度。预计中国将会成为全球最大的零食消费国家，在整个市场上所占的空间可以达到近千个亿，其中休闲零食批发行业，的市场规模前景广阔。
	<b>竞争格局:</b> 批发零售业的竞争日益激烈。首先是现存零售企业之间的竞争激烈，百强企业零售规模继续提高，整体增速趋稳；其次是不断有新进入者加入战斗队伍；第三是行业竞争正慢慢向二、三线城市渗透；第四是一些区域性的龙头企业开始加大向异地扩张的步伐。
	<b>行业地位:</b> 公司经过十几年的创业和积累，已由一家小型食品批发企业，发展成为具有一定的品牌营销能力、稳定的零售渠道及广泛的品牌产品资源的专业从事方便食品和休闲食品销售的食品批发企业。
挂牌 情况	<b>主办券商:</b> 东北证券股份有限公司
	<b>交易方式:</b> 集合竞价交易

## 2、盈利能力分析

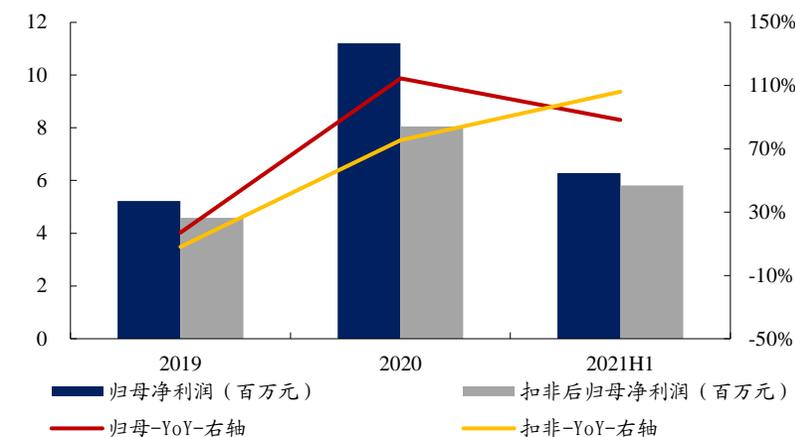
### 营业收入



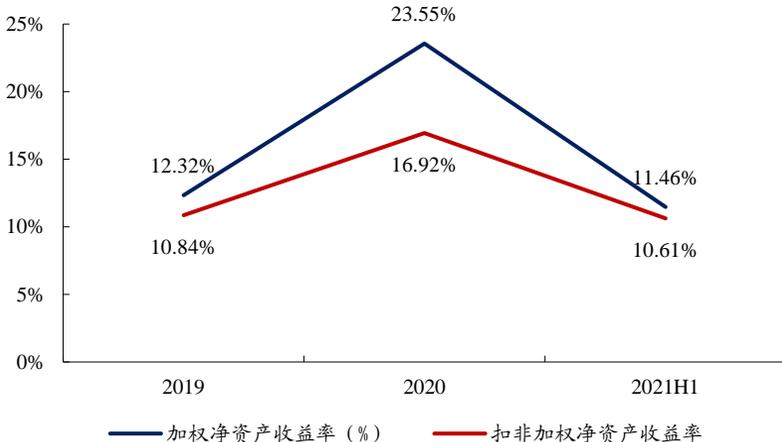
### 毛利率、净利率



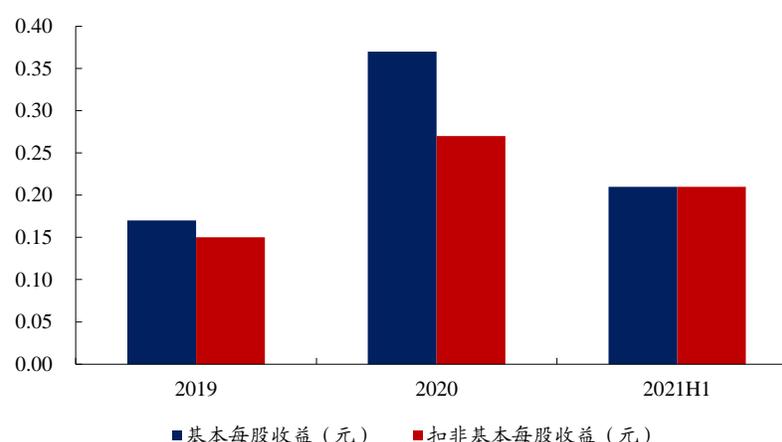
### 归母净利润



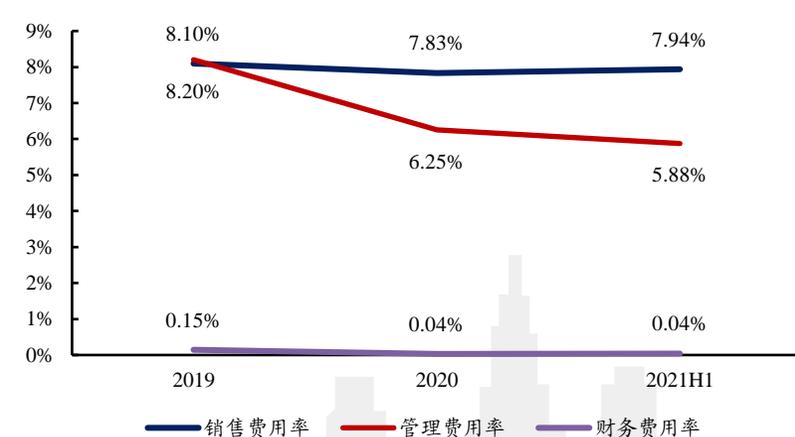
### 资产收益率



### 每股收益

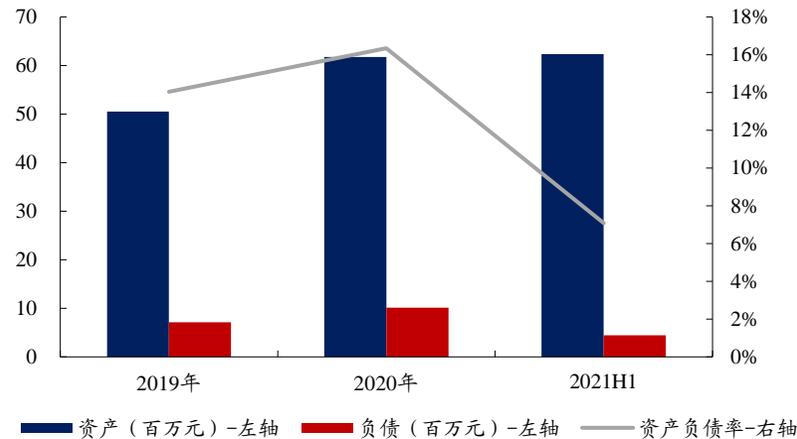


### 期间费率

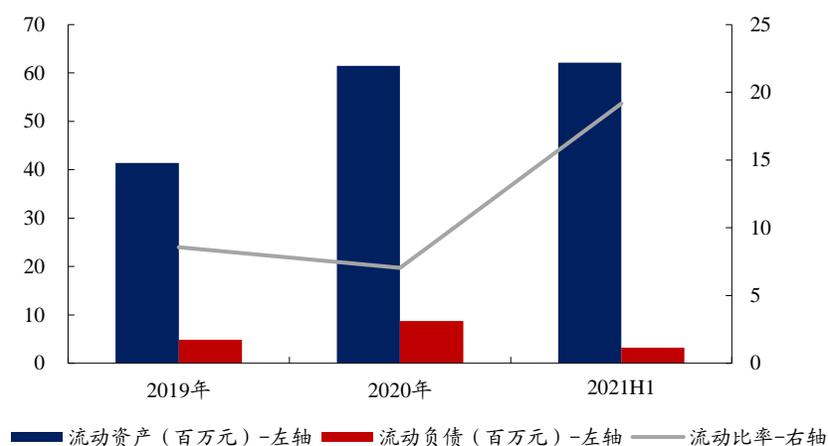


### 3、偿债能力及营运分析

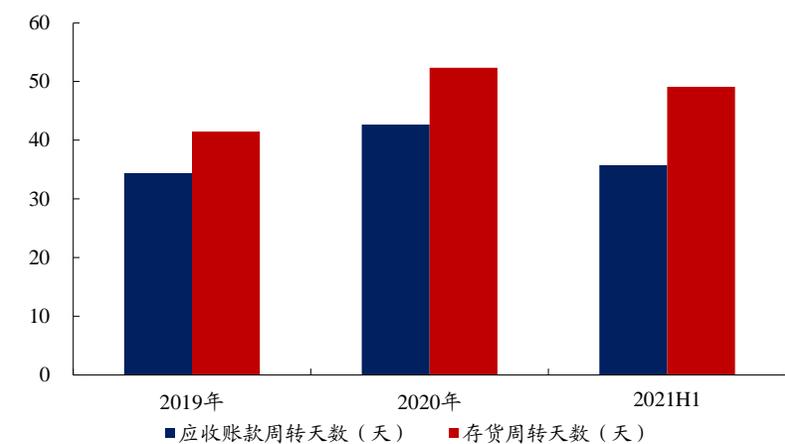
#### 资产负债率



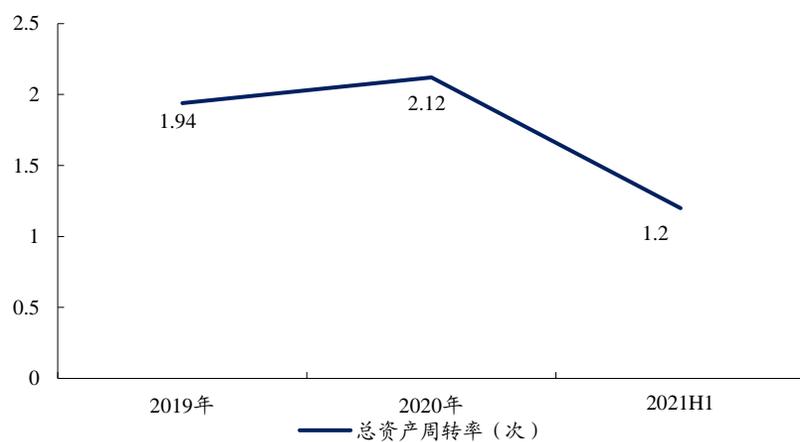
#### 流动比率



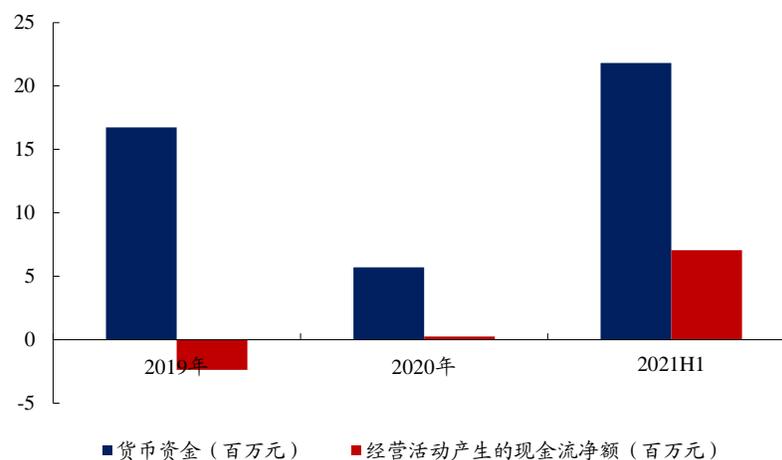
#### 周转天数



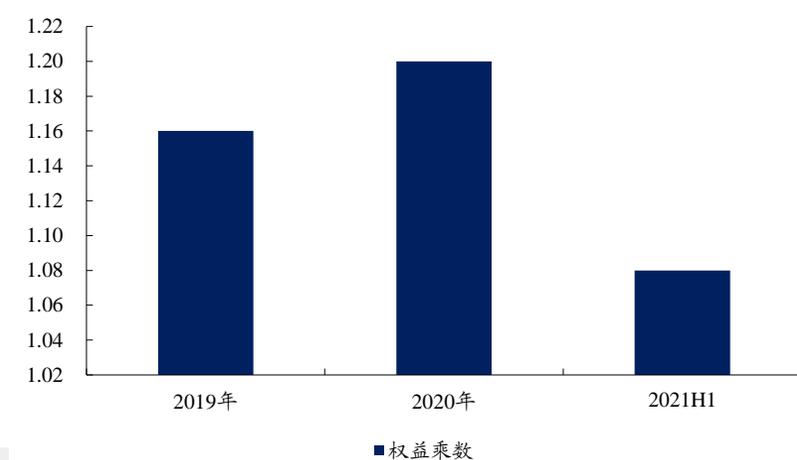
#### 总资产周转率



#### 经营活动现金流净额



#### 权益乘数



## 4、公司主要合作伙伴



全家便利



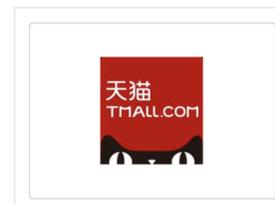
好德便利



可的便利



不二家



天猫



711



快客便利



喜士多便利



罗森



联华超市



鹰制菓



京东



森永制菓



1号店



世纪联华



农工商



黄飞红



淘宝



华联超市



有友



亚马逊



良友便利



友臣



荣芝园

## 5、风险提示

---

1. 公司经营食品的安全质量风险
2. 人力成本上涨的风险
3. 系统性风险

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

### 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.xyzq.com.cn内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

### 使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

### 联系方式

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层 邮编：200135 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号SK大厦32层01-08单元 邮编：100020 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：深圳福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼 邮编：518035 邮箱：research@xyzq.com.cn

**THANKS**

