

洽洽食品 (002557) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年03月02日 星期三

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002557	洽洽食品	40.00	5000	20000	2011年2 月21日	2011年3 月2日	1.01	54.14倍
公司主营业务范围		坚果炒货的生产和销售。						
近期主营收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		20.25		16.49		21.43		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		1.04		1.01		1.52		

二、 投资要点：

1、公司领跑炒货行业，业绩快速成长。公司专业从事坚果炒货食品的生产与销售，以葵花子类、西瓜子类等传统炒货为主营产品，2007-2010年实现销售收入16.09亿、20.26亿、16.49亿、21.43亿元，年复合增长率为10%，净利润1.05亿、1.14亿、1.07亿、1.62亿，年复合增长率11.5%。公司是炒货行业近三年销售额在10亿以上的唯一一家企业，其中葵花子和西瓜子的销售收入占比分别为78.2%和8.4%，毛利率分别为28.5%和41.2%。

2、炒货市场潜力巨大，消费观念转变成推动力。我国坚果炒货行业销售收入从2005年的197亿成长到2009年的322亿元，年均复合增长率为13.06%。随着居民消费观念转变、生活水平提高，保守估计今后五年行业还将以10%的速度增长。

3、规模化效应和销售渠道下沉巩固行业统治地位。公司2010年销售额21.4亿，遥遥领先竞争对手不到10亿的销售规模。公司拥有117家办事处、1100家专业经销商、4家大型零售商和上万家零售终端的全国性销售网络，推进“ABC城市达标工程”和“千县万乡计划”来下沉渠道，开拓城镇农村市场，巩固行业统治地位。

4、募投项目分析：本次募投资金用于解决公司产能、原料供给以及信息流通平台建设项目，项目实施后将解决原料运输和产成品销

售的“逆向物流问题”，优化产能布局，巩固和提升公司行业龙头地位，预计新增收入 14 亿/年，新增利润 8000 万元/年。

三、风险因素：

1、原材料价格大幅波动的风险；2、产品多样化市场培育风险。

四、盈利预测：

预计公司 2011-2013 年全面摊薄每股收益为 0.82、0.87、1.13 元。

五、投资策略：

参考食品加工行业上市公司的 PE 值，考虑到公司在炒货行业的龙头地位，对应合理价格区间为 35-42 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。