

百润股份 (002568) 新股点评

编辑: 华安证券研究所	2011年03月25日 星期五
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
002568	百润股份	26.00	2000	8000	2011年3 月16日	2011年3 月25日	0.72	51.38倍
公司主营业务范围		食用香精和烟用香精产品的研究、开发、生产与销售业务。						
近期主营收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		0.87		0.91		1.08		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		1957		3546		4292		

二、 投资要点:

- 1、公司主营业务稳定增长。公司主要产品是乳品、饮料、糖果、烘焙、冰品、肉制品、调味品和烟草等行业产品的重要配套原料，分为食用香精和烟用香精两大类千余种产品。从主营产品的营业收入占比来看，食用香精占营业收入比例稍大于烟用香精，近三年烟用香精所占的比例略有攀升，从2008年的42.29%上升到2008年的45.89%。
- 2、公司经营情况看好，毛利率稳步上升。公司营业收入一直保持稳定增长的良好态势，从2008年的8724万元达到2010年的10888万元，年复合增长率11.71%。营业利润从2008年的2216万元达到2010年的4697万元，年复合增长率45.57%；净利润从2008年的1958万元到2010年的4293万元，复合增长率48.08%；综合毛利率从2008年的56.15%达到2010年的73.27%，出现很大程度的提升。
- 3、募投项目提升盈利能力。公司募投项目达成后，公司食用香精和烟用香精合计实际产能将从目前的1000吨提到到2500吨，增幅达150%，新增产能的分配计划中，食用香精大约为1300吨，烟用香精味200吨。其中食用香精达产后预计贡献收入10052万元，净利润2542.33万元，每股收益0.32元。烟用香精达产后预计贡献收入2939万元，净利润1542.84万元，每股收益0.19元。

三、 风险因素:

1. 募投项目进展低于预期的风险;
2. 原材料价格波动的风险;
3. 市场销售风险。

四、盈利预测:

预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.68、0.80 和 0.88 元。

五、投资策略:

预计上市后合理价格为 24-28 元, 28 元以上可高抛。

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。