



达意隆（002209）：饮料代工模式带来新空间

近一年该股与沪深300指数走势



基础数据

总股本（百万股）	195.2
实际流通A股（百万股）	8.5
实际流通A股市值（亿元）	10.5

研究员 尹建辉

投资咨询证书号 S0620207050048

研究员 章琪

电话 (025)83367888-3205

邮箱 qzhang@njzq.com.cn

● 内容提要

公司评级： 推荐

➢ 以高附加值产品提升国内、国际市场占有率

公司走出09年低谷后，2010年以IPO募投项目全自动高速PET瓶灌装生产线、全自动高速PET瓶和二次包装设备为核心产品，继续强化其在国内饮料包装机械的产品和技术服务的优势，提升高附加值产品的市场占有率。目前公司市场占有率约为7%，在全自动设备领域约为10%。公司是国内唯一一家提供饮料包装全面解决方案的企业，与国外相关产品相比具备极大的性价比优势，因此公司保持了每年市场占有率得到稳步小幅提升，出口占总收入比也迅速提升。我们认为针对日化市场的高黏度流体灌装设备建设项目今年的投产，将为公司开辟新的市场领域带来契机。

➢ 积极向下游行业延伸拓展的饮料代工模式2011年后带来新的快速增长点

公司年初与可口可乐签订的2条代工生产线原定于2010年底落成，目前建设一条生产线需要投入3000万元，投产后每年带来约1600万元收入和450万元毛利，整体运行后保持28.12%以上的毛利率。由于资金和技术门槛较高，且所稳定服务的对象都是年收入百亿元的饮料业巨头，我们认为公司将在相当长时期内保持此块业务盈利优势，未来甚至有望延伸至国外市场。

➢ **投资建议：** 由于主要原材料碳钢和不锈钢价格上涨，毛利率将承受一定压力。我们预计公司2010-2011年EPS为0.27元和0.38元。对应目前动态PE为45.5倍和32.3倍。我们看好公司的长期成长性，并认为其新商业模式能为公司带来更高的业务收入增长率以及毛利率，因此给予一定的溢价空间，首次给予“推荐”的投资评级。

南京证券上市公司投资评级标准：

强烈推荐：六个月内预计涨幅大于 30%；

推荐：六个月内预计涨幅为 10%-30%之间；

中性：六个月内预计涨幅为-10%- 10%之间；

回避：六个月内预计涨幅为-10%及以下。