

双塔食品(002481)年报点评

谨慎推荐

首次评级

农产品加工

发布时间: 2011 年 1 月 26 日

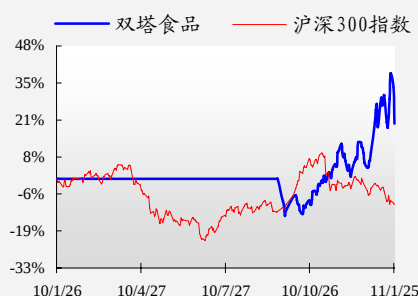
投资要点:

- 双塔食品经营范围为生产并销售杂豆、薯类粉丝(条)及淀粉。2010 年公司完成销售收入 37,044.61 万元,同比增长 15.24%; 实现净利润 5,374.15 万元,同比增长 25.11%, 每股收益为 1.10 元。
- 公司同时推出了每 10 股转 10 股, 派现 3 元的分配方案。
- 2010 年全年毛利率为 23.24%, 比去年同期增加 1.27 个百分点。
- 公司主要生产原料为豌豆和各类淀粉, 报告期内除豌豆采购价格稍有减降外, 其余均涨幅较大, 其中, 马铃薯淀粉涨幅最高为 87.58%., 其他类型淀粉涨幅在 30%左右。公司通过提价消化了原材料涨价压力。
- 粉丝行业没有技术壁垒, 产品同质化, 公司计划 2011 年加大广告投放力度以提升品牌价值。
- 上市募集项目“年产 2 万吨粉丝”工程年末完成投资 12.34%, 预计 2012 年 3 月完成。2011 年产能变化不大。
- 预计未来 3 年业绩增长平稳, 增速在 20%左右。2010-2012 年每股收益为 1.1 元、1.33 元、1.6 元, 当前股价为 54.50 元, 对应动态 PE 为 49.5 倍、41 倍、34 倍, 估值偏高, 给予“谨慎推荐”评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2010	37,045	15.24	5,374	25.11	1.10	8.80	50	
2011E	44,454	20	6,448	20	1.32	10.15	41	
2012E	53,344	20	7,737	20	1.34	9.57	34	
2013E								

走势图



市场数据

2011-1-25

收盘价:	54.50 元
52 周最高价:	64.06 元
52 周最低价:	38.51 元
平均持仓成本:	57.05 元

基本数据

2010Q4

总股本(万股):	6,000
流通 A 股(万股):	6,000
每股收益(元):	1.10
每股净资产(元):	12.50
每股经营现金流(元):	(0.85)
市净率:	4.36

分析师: 钟大举

执业证书编号: S0550511010011

TEL: (8621)6337 3590 - 275

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhousl@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。