

克明面业(002661)新股定价报告

---中国挂面的龙头企业

食品饮料

定价区间
23.75—28.50 元

发布时间: 2012 年 3 月 15 日

投资要点:

- 健康食品挂面为公司的主营业务:** 公司主营业务始终专注于传统健康主食——挂面食品的研发、生产及销售。现为中国最大的挂面制造企业之一,市场占有率全国第一;超市综合权数市场占有率第一,并领先于同行业其他公司,公司主要产品为“陈克明”品牌挂面产品。
- 行业概况:** 中国是世界上最大的挂面食品生产国和消费国。挂面行业已经发展成为一个相对成熟的行业。2009 年我国挂面产量约为 304 万吨,预计到 2015 年我国挂面行业的总体产量将达到 700-800 万吨。未来几年会保持行业年均 15% 以上的增长,同时集中度将会进一步提高。
- 公司竞争力:** 经过多年的发展,“陈克明”品牌现已成为公司最核心和最具价值的无形资产,在我国挂面行业享有声誉。公司有着强大的销售网络,已建立起遍布全国 31 个省、市、自治区的销售网点。
- 募投项目:** 本次募集资金,为其两个项目,研发检验综合楼建设项目和年产 10.8 万吨挂面生产线建设项目。
- 盈利预测:** 按发行后股本,我们预计 2012-2014 年 EPS 为 0.95 元、1.17 元和 1.30 元。
- 合理估值区间:** 综合公司已成为全国性知名品牌,销售网络优势明显,成长性良好且稳定,给予公司 2012 年 25-30 倍 PE,合理的价格区间为 23.75-28.50 元。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2011	842.56	30.57%	65.72	28.48%	0.79			
2012E	1030.62	22.32%	78.92	20.09%	0.95			
2013E	1295.18	25.67%	97.20	23.16%	1.17			
2014E	1458.76	12.63%	108.00	11.11%	1.30			

发行数据	2011 年
发行前股本(万股)	6231
发行数量(万股)	2077
发行价格(元)	21.00
发行前 EPS(元)	1.05
发行后 EPS(元)	0.79
发行前每股净资产(元)	3.63
发行日期	2012-3-5
上市日期	2012-3-16
主承销商	华泰联合证券

分析师: 朱承亮

执业证书编号: S0550511110003

TEL: (8621)2036 1133

FAX: (8621)2036 1159

Email: zhucl@nesc.cn

地 址: 上海市浦东新区源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。