

# 盘点A股六大“吃货”基本面

作为我国知名的高端零食企业，良品铺子(603719)2月24日正式“云敲钟”登陆A股市场，公司上市首日无悬念涨停，最新股价17.14元/股。随着良品铺子上市，我国休闲零食行业六大“吃货”已齐聚A股，这也意味着中国休闲零食行业进入竞争的下半场。纵览A股休闲零食行业六大企业，北京商报记者盘点了三只松鼠、良品铺子、好想你、洽洽食品、来伊份以及盐津铺子的基本面，依次对上述6股营收、净利、毛利率、销售费用等财务指标进行了分析统计。



◇A股休闲零食行业六大企业财务状况一览(2019年三季报)

| 公司   | 营业收入    | 归属净利润  | 毛利率    | 销售费用    |
|------|---------|--------|--------|---------|
| 三只松鼠 | 67.15亿元 | 2.96亿元 | 29.15% | 14.06亿元 |
| 良品铺子 | 54.6亿元  | 3.14亿元 | 32.5%  | 10.79亿元 |
| 好想你  | 40.41亿元 | 1.31亿元 | 28.8%  | 8.63亿元  |
| 洽洽食品 | 32.19亿元 | 4亿元    | 33.36% | 4.65亿元  |
| 来伊份  | 29.15亿元 | 0.15亿元 | 44.73% | 9.21亿元  |
| 盐津铺子 | 9.81亿元  | 0.9亿元  | 42.87% | 2.46亿元  |



最短就登陆A股的企业。

具体来看，洽洽食品最早登陆A股，在2011年3月2日正式鸣锣上市，成为我国休闲零食第一股；好想你紧随其后，在2011年5月20日登陆A股，在2016年收购百草味的母公司郝姆斯。之后五年间，休闲零食行业在A股市场出现“断档”，直至来伊份的上市打破了这一僵局，2016年10月12日来伊份成功上市。

继来伊份上市之后，盐津铺子在2017年2月8日登陆A股，之后三只松鼠在2019年7月12日上市，如今在2020年2月24日，A股迎来了休闲食品行业的最后一个巨头良品铺子。

纵览上述6股，三只松鼠在2012年2月成立，但仅时隔七年，公司便在2019年成功登陆A股，系6股中成立时间最短登陆A股的企业。相比之下，来伊份则耗时14年才登陆A股，来伊份于2002年成立，在2016年登陆A股；剩余4股也均系成立10年左右才登陆A股。

对于当下的休闲零食行业，朱丹蓬表示，近年来，随着居民生活水平的不断提高，我国休闲食品行业参与者数量不断增加。同时，随着行业集中度的提升，一些区域性的休闲食品企业逐步形成，该企业借助其在品牌、资金、地域性等方面的优势逐步发展壮大，休闲食品行业的竞争日趋激烈。但纵览六大休闲食品企业，目前均已上市，并且公司市值低则近40亿元，高则近300亿元，外来的休闲食品企业想要进入这个领域并取得成功有一定难度，我国休闲零食行业已进入到了竞争的下半场。

经Wind统计，截至2月21日，6股中三只松鼠总市值最高，达275.21亿元；来伊份总市值最低，达38.52亿元。

针对相关问题，北京商报记者分别致电洽洽食品、来伊份董秘办公室进行采访，但未能获得回应。

北京商报记者 董亮 马换侠

## 营收最高：三只松鼠 归属净利最高：洽洽食品

由于2019年年报尚未“出炉”，暂以2019年三季报为统计口径，其中三只松鼠实现营收最高，洽洽食品实现净利最高。

Wind显示，2019年前三季度实现营收从高到低排序依次为三只松鼠、良品铺子、好想你、洽洽食品、来伊份、盐津铺子，实现营收金额分别为67.15亿元、54.6亿元、40.41亿元、32.19亿元、29.15亿元、9.81亿元；当期实现归属净利润从高到底排序依次为洽洽食品、良品铺子、三只松鼠、好想你、盐津铺子、来伊份，实现归属净利润分别为4亿元、3.14亿元、2.96亿元、1.31亿元、0.9亿元、0.15亿元。

不难看出，在A股六大“吃货”企业中，营收前三甲为三只松鼠、良品铺子、好想你；净利前三甲为洽洽食品、良品铺子、三只松鼠。

值得一提的是，好想你凭借百草味敦实了在休闲零食行业的地位，但在2月23日晚间公司披露称，拟通过现金出售的方式向百事饮料出售持有的郝姆斯（百草味的母公司）

100%股权，交易作价近50亿元。

通过上述操作，好想你也坦言预计公司营业收入将大幅下降，2019年公司营业收入相较于交易前减少了约49.06亿元，降幅82.31%；但归属净利润受本次交易产生的投资收益的影响，有较大幅度的提升，较交易前增长1355.4%。

另外，在上述6股中，洽洽食品披露了2019年业绩快报，良品铺子、三只松鼠、好想你、盐津铺子披露了2019年业绩预告，仅来伊份1股还未披露有关2019年业绩的相关消息。

从业绩快报、业绩预告来看，洽洽食品仍为盈利能力最强的企业，公司2019年实现归属净利润约为6.02亿元，同比上涨39.13%；盐津铺子则净利增速最高，预计2019年实现归属净利润为1.2亿-1.3亿元，同比增长70.18%-84.36%。

## 毛利率最高：来伊份 销售费用最高：三只松鼠

在毛利率以及销售费用方面，来伊份系6股中毛利率最高的企业，三只松鼠销售费用

最高。

经Wind统计，在上述6股中，按照毛利率从高到低依次排序分别为来伊份、盐津铺子、洽洽食品、良品铺子、三只松鼠、好想你，毛利率分别为44.73%、42.87%、33.36%、32.5%、29.15%、28.8%；按照销售费用从高到低依次排序分别为三只松鼠、良品铺子、来伊份、好想你、洽洽食品、盐津铺子，销售费用分别为14.06亿元、10.79亿元、9.21亿元、8.63亿元、4.65亿元、2.46亿元。

不难看出，上述企业呈现高毛利率、高销售费用的双高情况。

在高毛利率下，北京商报记者发现三只松鼠、来伊份、好想你、盐津铺子4股近年来毛利率呈现走低趋势。在2016-2018年，三只松鼠毛利率分别为30.2%、28.92%、28.25%；来伊份毛利率分别为45.71%、44.31%、43.91%；好想你毛利率分别为33.73%、29.04%、28.48%；盐津铺子毛利率分别为49.19%、46.83%、39.13%。

在销售费用方面，6股则均呈现走高态势，诸如，在2016-2018年，来伊份当期销售费用分别为9.83亿元、11.06亿元、12.8亿元；

好想你当期销售费用分别为5.43亿元、8.61亿元、10.2亿元；盐津铺子当期销售费用分别为1.88亿元、2.31亿元、2.88亿元；洽洽食品当期销售费用分别为4.51亿元、4.89亿元、5.7亿元。

中国食品产业分析师朱丹蓬在接受北京商报记者采访时表示，休闲食品行业基本是全产业链运营的公司，从对接农户到自己包装、自己生产，主要为To C端，下游直接面向广大终端消费者，这种模式下，公司的毛利率较其他行业比较高。在毛利率比较高的背后，企业面临更多的是产品的同质化问题，想要破解则要通过电商、促销、门店、系统去做，这种情况下又会呈现出高销售费用的情况。随着行业内竞争日趋激烈，企业投入的销售费用也会呈现走高趋势。”朱丹蓬如是说。

## 最早登陆A股：洽洽食品 成立时间最短上市：三只松鼠

伴随着良品铺子的上市，国内休闲零食六大企业已全部上市，其中洽洽食品早在2011年就登陆了A股，系6股中最早上市的企业。以成立时间来看，三只松鼠则系成立时间

## 甩中央冷藏股权 獐子岛继续“瘦身”

北京商报讯(记者 刘凤茹)频频上演的“扇贝门”事件，重创了獐子岛(002069)的业绩。背负经营压力的獐子岛，2019年以来开启了“瘦身”计划。为了自救，2月24日晚间，獐子岛发布公告称，拟出售大连獐子岛中央冷藏物流有限公司(以下简称“中央冷藏”)75%股权。

公告显示，獐子岛与普冷国际物流(上海)有限公司(以下简称“普冷公司”)就转让中央冷藏75%股权事宜签订框架协议。交易价格后续以聘请的具有证券从业资格的评估机构出具的中央冷藏股权评估报告结果为定价依据，最终交易价格由双方协商确定。

据了解，中央冷藏成立于2012年1月，注册资本为19680万元，公司的经营范围为国际货物运输代理(含报关、报验、报检)；仓储(不含危险货物仓储)；国际贸易、转口贸易；冷藏食品研发；咨询服务；水产品、鲜活水产品、农副产品销售；水产品加工，獐子岛董事长吴厚刚系中央冷藏的法定代表人。数据显示，2019

年前三季度中央冷藏实现的营业收入为3631.11万元，归属净利润为-444.61万元。

股权关系显示，中央冷藏是獐子岛的控股子公司，獐子岛目前持有中央冷藏88.75%股权，中央鱼类株式会社持有中央冷藏5.625%股权，株式会社HOHSUI持有中央冷藏5.625%股权。

接盘方普冷公司成立于2019年，经营范围为国际货物运输代理、国内货物运输代理(水路货运代理除外)等。截至2019年12月31日，普冷公司总资产为3400万元，净资产为2734万元，2019年营业收入1100万元，净利润-1366万元。

谈及此次交易的目的和影响，獐子岛称，本次交易是公司继续推进“瘦身计划”和降低资产负债率的重要举措，交易所获得的资金将用于补充公司流动资金融和偿还部分银行贷款，将会对公司财务状况和当期运营有所改善。

而进行“瘦身”的背后，獐子岛深陷业绩困局。1月23日，獐子岛披露的2019年度业绩

预告显示，公司预计2019年实现归属净利润亏损3.5亿-4.5亿元，而2018年该公司盈利3210.92万元。

对于预亏的原因，獐子岛表示，受可收获扇贝资源总量和市场竞品价格影响，养殖产品销售收益减少；因海洋牧场养殖品种重新规划区域，致使海域使用核算分配计入当期数额增大，导致产品单位成本上升；因资金资源不足，贸易及加工业务运营未能达到预期效果。受上述等因素影响公司整体净利润水平同比下降较大。

值得一提的是，獐子岛在公告中称，此次签署的转让控股子公司股权框架协议，为协议双方的意向性框架协议，关于转让控股子公司股权的具体事宜以后续经双方内部审批通过后的具体股权转让协议中的约定为准，实施内容和进度尚存在不确定性。

针对公司相关问题，北京商报记者曾致电獐子岛进行采访，不过对方电话未有人接听。

## 三六零超200亿解禁市值来袭

北京商报讯(记者 高萍)重组上市两年后，三六零(601360)当年重组时部分定向增发限售股迎来解禁之日。结合东方财富数据以及三六零在互动平台上的相关问题回复可知，三六零有7.95亿股限售股将在月底解禁，该部分股份以2月24日的收盘价29元/股计算，对应市值达到230.55亿元。

根据东方财富数据，三六零将有19.89亿股限售股在2月27日解禁。资料显示，三六零此次解禁限售股系定向增发机构配售股份，解禁市值近580亿元，占解禁前流通市值比例为500.69%。三六零此次解禁市值居于2月24日-28日这周解禁市值的首位。

值得一提的是，在上交所互动平台上，针对此前投资者关于“三六零共计19.89亿股将于2月末上市流通，解禁市值达488.61亿元(以当时股价计算)，是否属实?”这一问题，三六零进行澄清回复称，根据限售股东在重大资产重组期间的相关承诺，三六零限售股份

解除锁定受法规约定的锁定期及业绩承诺完成情况两因素制约，在法规约定的锁定期届满后，视业绩承诺完成或业绩补偿义务履行情况，按照40%、30%、30%的比例分期解锁。

三六零进一步表示，2020年2月末，由于公司部分限售股份自登记之日起24个月已届满，且2017、2018年度业绩承诺已完成，实际解禁数量约为7.95亿股，占总股本的11.76%。

北京商报记者以2月24日收盘价29元/股计算，三六零此部分解禁市值为230.55亿元。即便实际解禁股份为7.95亿股，三六零即将解禁市值也居于2月24日-28日这周首位。这也让三六零的股价迎来一次考验。

另外，三六零在互动平台回复中补充到，2019年度业绩承诺的专项审计报告公告后或业绩补偿义务履行完毕后，公司将另有约为5.97亿股限售股份解禁，占总股本的8.82%。“因此2020年度，公司解除限售股份总数约为13.92亿股，占总股本的20.58%。”

著名经济学家宋清辉表示，就以往巨量解禁后的个股二级市场表现来看，一般情况下，个股的股价会有短期的利空影响。

资深证券市场评论人布娜新则表示，不必视限售股解禁为洪水猛兽，需要具体问题具体分析。从历史数据来看，限售股解禁对股价的影响具有不确定性。限售股股东的成本相比二级市场价格存在较大折价空间，是否存在解禁动力取决于股票市值是否被高估、其股东是否有套现需求等方面。若股东对公司未来发展很有信心或公司股价并不理想，那么解禁动力也不足。”

2月24日晚间，三六零最新发布公告称，两名股东由于自身原因暂不办理解禁，因而三六零最终将有7.03亿股在2月27日解禁，以2月24日收盘价计算，对应市值为203.87亿元。针对股票解禁相关问题，北京商报记者曾致电三六零进行采访，但对方电话未有人接听。

## Laozhou talking 老周侃股

## 如何看待A股成交额接连破万亿

周科竟

A股市场不惧疫情利空，股指不仅全面收复失地，而且还在成交量连续突破万亿元的配合下出现大幅上涨，这样的走势让投资者感到既惊喜又意外。从长远看，A股慢牛走势仍将延续，即使短期出现调整走势，也不改长期牛市格局。

首先，从现在投资者的交易热情来看，可谓是十分高涨，无论是每天成交额破万亿元大关，还是每天涨停股数量在百余只，都是很好的证明。另外，热点的轮动已经被投资者所接受。目前市场热点层出不穷，当一个热点有所降温，必然会有新的热点出现，这种热点轮炒的走势，虽然不一定能够推动指数向上大幅走高，但是却能够不断吸引投资者的关注，而且也会有越来越多的新资金进入股市，这就是未来长期牛市的最大基础。

其次，股市刚刚经历了一次大规模的换手行为，在春节后的开市第一天，不少投资者都是持有悲观情绪的，他们在低位割肉卖出了很多股票，显然这些筹码都被大资金逢低买走，然后快速推动了反弹走势，时至今日，股指已经完全收复失地，新进入的资金已经不同程度的获得了投资收益，他们也会跟随热点不断转换投资方向，正是这些新资金的加入，使得股市的成交量不断放大，买卖交投越来越活跃。

此外，万亿元成交的背后，说明市场投资者的风险偏好也有所改变，包括大金融、大盘科技股都不同程度出现抢筹上涨的情形，这不仅进一步激发了市场的赚钱效应，还使得大盘上行有了最直接的助力。

虽然从2月24日的走势看，股市成交量放出1.2万亿元天量的同时却伴随着下跌，从技术上看并不是一个很好的图形，并且不排除出现短期调整的走势。但是投资者也应该看到，股指从春节后开始一路上涨，其间并没有明显的回调，股市早就存在调整的需求，成交量保持在高位，说明投资者的情绪仍然向好，而且成交量主要来自热点板块，这就是说，真正交易的投资者并没有亏损，股市已经出现分化，热点板块持续放量，其他板块相对冷淡，虽然股指出现调整，但是在赚钱效应的影响下，调整的空间并不会很大，并且不排除抄底资金逢低吸纳的可能。

这实际上是一个由点带面的打法，现在主力资金的意图就是要创造盈利效应，吸引场外资金入场，等到越来越多的场外资金进入股市，整个股市的热度就会升温，而这个过程，就是慢牛的过程。不过，在股市热闹之后，投资者需要担心的是如何防范股市过度投机的问题。

最后就是年报的问题，现在的上市公司主要分为两类，一是具有明显投资价值绩优股，它们将会是未来的价值投资龙头。第二类是那些垃圾股，它们可能还会苟延残喘，尤其是在年报公布之后并没有被暂停上市的股票，在获得了新的一年交易权限后，大概率会有一些庆祝型的投机走势，但这并不会改变它们逐渐被市场淘汰的大方向。投资者在选择股票的时候，还是要追求有业绩支撑的好公司，它们才是未来A股市场的最大投资机会。