

## 好想你枣业 借助上市东风缔造红枣龙头

好想你枣业股份有限公司主要从事红枣系列产品的研发、生产、销售。目前拥有十大系列230多个单品,产品线丰富齐全,由于产品品种风味各异,因此满足了各类人群的不同需求,引领着人们红枣消费理念的变化,培养了大批忠实的消费群体。

### 高品牌、高创新、高扩张

作为行业先入者,“好想你”品牌获得中国驰名商标,是中国枣业第一品牌,被广泛认可的自创品牌成为产品销售的强大助推器。另外,好想你的红枣频繁遭到假冒生产,也从侧面反映出公司品牌的影响力。综合来看,好想你的红枣品牌优势显著。在品牌定位上,好想你品牌定位在中高端,其精品红枣产品都是优中选优,定价远远高过行业平均水平。好想你销售收入占比第二的精品红枣主要是礼品形式销售,售价较高,毛利率约32%左右。好想你明星产品风味认可较高,据调研,好想你的产品口感和包装上有一定辨识度,在产品品质上形成偏好而产生的差异化将构成其公司的竞争力之一。

由于红枣历史悠久,进入壁垒低。目前多达几千家的生产制造企业使得行业的集中度较低;精细化深加工技术尚未普及,绝大多数企业仍采取自然晾晒的传统方法,此方法最大的缺点就是浆烂损失和营养损失严重,以及卫生标准难以达标。好想你是在枣行业中率先规范化管理的企业,其通过自建省级红枣工程技术中心和外联的红枣产品联盟为依托进行的产品研发,参照医药行业GMP标准进行规模化、标准化的安全生产,通过统一管理标准及其他销售网络进行的品牌化营销,好想你近年来专卖店数量正在高速增长,由2008年年初的479家迅速增加到2010年年底的1819家,遍及全国283个城市。

好想你近些年来能够保持快速增长,一方面是由于枣产品市场的快速发展;另一方面则是好想你使用特许经营权模式,大力拓展连锁加盟专卖店,这一模式推动了销售的快速扩张。加盟专卖店的发展主要依靠特许经营商的开拓,但需经好想你批准统一布点、统一装修、统一宣传、统一定价。并且不得销售其他厂商生产 的红枣产品,非红枣类产品的销售也需经公司同意,店内职员也需经公司统一培训。好想你发行前以每月50家的速度发展加盟店,发行后将以每月100家的速度进行销售网络的扩张。新店开设后第一年单店销售较少,但未来会有3-4年快速发展期。依靠“好想你”的美誉,公司专卖店销售收入快速增长,2010年公司通过特许经营模式实现的销售收入占全部销售收入比为91.86%。专卖店良好的收益情况将刺激被特许经营经销商加快开店步伐,预计今年好想你专卖店数量年底将增至2600家。

近年枣产品生产集中度、集约化和规模化逐步提高,一些区域性、全国性的能发挥引导性、垄断性的龙头企业开始形成。好想你与国内绝大多数红枣行业企业相比,具有品牌、规模、产业链完整、产品齐全、团队创新能力强、技术先进等优势,上市融资后资金优势更加明显。

### 低估值,高成长

好想你将于明日于深交所挂牌交易,发行定价为46元,发行市盈率为39.66倍,参照2011年预测业绩,市盈率约23倍。好想你属于大众食品企业,以沪深两市食品农业行业相关企业为参考(黑牛食品、双塔食品、金字火腿、洽洽食品、星河生物、贝因美、佳隆股份、涪陵榨菜),其可比企业2011和2012年平均PE为43.16倍和32.18倍。而考虑到好想你所处行业的特点呈农产品品牌化消费趋势,深加工枣品增长潜力巨大,据相关报道,好想你未来5年规划将在全国开“万家店”,并将逐步开拓商超、网络、直营等多种渠道,进一步做大红枣市场。同时,在做大做精红枣之余,公司亦开始进驻以红枣为主的木本粮领域,弘扬健康亲情文化,逐步改善人们的消费理念。

由此可见,好想你具有良好的成长性,投资潜力巨大。按照好你对枣产品中高端的定位,保证了综合单价、综合毛利率的提升。2009-2010年间,好想你枣类产品的综合单价分别增长14.7%、15.3%,假设2011-2013年其产品价格分别增长12%、15%、15%,销量增长28%、29%、30%,预计公司2011-2013年EPS分别为2.0元、2.97元和4.3元,同比分别增长55%、50%、44%。给予2011年30-32倍PE,则计算出合理价格区间应为59.4-63.4元。

商报记者 况玉清

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

责编 马元月 美编 李燕 责校 张京丽 电话:84275426 news0518@163.com

## 利好频出但刺激力度有限

# 两连阳难改A股弱市格局

本报讯 (记者 况玉清) 在一系列利好消息刺激下,沪深两市股指一改前期颓势,实现了两连阳,这似乎让投资者看到了连续反弹的一线曙光。不过,在分析人士看来,目前的利好尚不足以引领股指趋势性反转,弱市格局短期内恐怕仍然难以改变。

就在2800点一度告急之时,两市股指却在接连的利好声中连续反弹,实现了两连阳。昨上证综指上涨20点,收报2872.77点,涨幅达到了0.7%;深证成指上涨102.09点,收报12230.89点,涨幅为0.84%。两连阳之后,上证综指2800点遭洞穿的危险再一次得到了缓解。

两连阳过程中,A股主要的利好有:百亿社保资金入市,其中60亿元流向A股

市场;证监会表态进一步深入新股发行制度改革。此外,一系列的行业性利好消息也集中在近两个交易日出台:我国核电建设规模和目标未变,新项目审批即将“解冻”;新材料“十二五”规划有望8月发布等。

一系列利好簇拥之下,股指实现两连阳,这是否意味着A股市场否极泰来,开始新一轮的反弹甚至是反转?在大同证券分析师李学颖看来,这恐怕是投资者一厢情愿罢了。就目前形势而言,似乎很难看到整体行情趋势性反转的信号,短期内沪深A股可能仍将维持弱市格局,投资者目前仍不宜盲目抄底,控制好仓位仍是上策。

“目前的利好消息一是消息本身力

度有限,刺激信心作用不强,这从两连阳中反弹力度不大即可看出;二是行业性的利好涉及的相关行业也不是A股市场权重板块,难以支撑整个市场行情的持续。因此,两连阳并不意味着行情将开始反转。”李学颖说。

此外,从技术指标也难以看出市场行情开始明显走强的特征。尽管经历了难得的两连阳,但成交量却持续维持在“地量”水平,交投甚至还有明显减弱的迹象。数据显示,昨日沪深两市A股共成交1544.88亿元,较前一交易日1900多亿元的交投活跃水平明显大幅缩减,持续反弹缺乏量能支持,表明市场信心仍未修复。

尽管趋势性反转的机会渺茫,但对

于一些个别有利好消息刺激的行业,仍然值得投资者关注。昨日晚间,宝新能源公告称,南方电网大幅上调公司上网电价,而与此同时,发改委也上调了三省的电价水平。分析认为,电价的上调如成气候,下一步煤炭股有可能迎来机会,前期一直受压制的电煤价格也有望“松绑”,煤炭行业可适当关注。

值得一提的是,从盘面表现来看,尽管沪深两市股指反弹,但中小盘个股表现仍然低迷,创业板指昨日再度下探并刷新调整以来的新低。分析人士预计,中小板、创业板上市公司短期业绩普遍低于市场预期,未来仍将是股指调整的重灾区,其中的风险短期内恐怕难以真正解除。

## 老周侃股 Laozhou talking

# 别让国际板成为新的提款机

周科竟

国际板已经呼之欲出,然而对于中小投资者来说,国际板可能意味着并非投资机会,而是高价接盘的陷阱。国际板股票在发A股之前,必然受到其他市场投资者的追捧,其股价的高涨,将反过来影响A股IPO的询价结果,风助火势,火借风威,最后受伤的很可能还是中小投资者。

什么是国际板?目前看先是在港股上市的内地上市公司,例如中国移动等,这些公司可能会首先在A股招股,未来诸如IBM、微软等等要是也来A股招股,应该也算是国际板。

A股市场是个巨大的提款机,只要能够通过发审委的核准,大到银行、石化,小到扑克、榨菜,都能来顺利圈钱。在A股上市,基本没有发行失败的风险,不

管是多么高的发行价格,多么不受投资者认可,只要保荐人努努力,最后总能成功。A股的提款机功能,早得到了全世界的认可。

越来越多的人看好A股市场,但看好的应该是A股市场的圈钱功能。以2010年为例,A股市场在一片看好声中成为了表现最差的股市,同时也成为圈钱最多的股市,对比之下,投资者可以知道A股市场的真正魅力在哪里。于是,A股在鲜见涨势的背景下,先后出台创业板、新三板、国际板。

是投资者真的需要这些板板,还是这些板板需要投资者?本栏以为,投资者真正需要的只有涨停板,而非国际板。可是现在中小投资者却处于只让马儿跑不给马儿草的尴尬阶段,股市资金越来越少,投

资者亏多赢少,国际板再来圈钱,市场最终将会显示:“本提款机暂停服务。”

现在新股发行早已没有了当初的热闹,2%的中签率已算不高,不少新股都需要保荐机构的刻意呵护方能完成发行。在电科院的发行过程中,虽然没有首日破发,但最终也终于滑落,承销商的护盘只能一时不能一世,现在的投资者对新股已经感到恐惧。

现在的股市投资者,经过这几年的不断逢低补仓,大多已经没有多余的闲钱,但是不断的新股发行却还在推低A股的价值中枢,市场在钱少股多的状态下,股价已经达到了严重的畸形,银行股股价相对在港上市的内地股严重打折,强大的掠夺正在推动着A股投资价值重塑。

## 回应遭举报事件 上海医药称H股上市如期举行

本报讯 (记者 王丹 实习生 宋娅)昨日晚间,上海医药(601607)紧急召开电话会议,对遭安徽华源医药举报一事做出回应。上海医药总裁徐国雄表示,涉事的新先锋药业与华康医药不属于上市公司资产,商业纠纷不会影响5月20日上海医药H股挂牌上市。

5月17日,华润集团全资子公司安徽华源向港交所与证监会致函举报上药集团产品涉嫌虚报原料来源等问题,涉及新先锋药业与华康药业两家公司。昨日会议上,上海医药方面强调,上述两家公司均为上药集团控股企业,是独立法人,其业务纠纷及可能责任与上海医药无关。对于完成对华康药业收购后可能承担的风险,上药集团副总裁胡逢祥表态,华康药业在被收购前可能发生的一切损失,均将由母公司承担,不会对上市公司经营业绩造成影响。

据了解,安徽华源举报的产品是头孢替安。新先锋药业与华康药业均称自己这种药品的原料来源于日本。对此,胡逢祥表示,该药物原料来源合规合法,按照报批渠道进口,经上海药检所抽检全部合格。不过,在被问及新先锋是否提供了相关证明文件时,胡逢祥仅表示,这是新先锋的业务操作问题,相信提供了应提供的材料。

自遭到举报后,上海医药A股连续两日下跌,昨日跌幅为3.26%。

## 无一破发 新股市场现回暖趋势

本报讯 (记者 况玉清) 4只新股同时挂牌无一只破发,这在近期持续的弱市中并不多见。随着股指的两连阳,新股市场表现出开始回暖的积极势头。

昨日同时上市的包括3只创业板和一只主板股票:东方电热(300217)、安利股份(300218)、鸿利光电(300219)、桐昆股份(601233)。尽管今年以来新股挂牌首日破发概率近半,但昨日4只新股的表现仍然不俗。盘面数据显示,4只新股昨日全线收红,其中涨幅最大的东方电热上涨了17.12%,收报30.31元;表现最低速的安利股份也上涨了3.72%,最终收报18.67元。而此前网上申购中签率超过8%的桐昆股份首演上涨10.04%,收报29.71元。

从数据不难看出,昨日4只新股表现大出市场意料。据同花顺统计的数据,截至昨日,今年以来共有128只新股上市,其中就有48只新股挂牌首日惨遭破发,破发概率达到了37.5%。

尤其是进入4月份以来,新股破发惨剧骤然升级,统计表明,4月至今上市的38只新股中就有22只挂牌首日即遭到破发,破发概率高达57.9%,其中庞大集团(601258)更是以23%的破发幅度成为A股历史上的“破发王”。

值得一提的是,持续不断的新股破发让询价机构开始吸取教训,近期上市的新股估值水平明显下降,桐昆股份更是以12倍的发行市盈率刷新了近3年新股发行市盈率的新低。数据显示,昨日挂牌的4只新股估值明显下降,按收盘价计算,4只新股中市盈率最高的鸿利光电的市盈率也仅为34.77倍。

新股估值下降的同时,昨日A股市场实现两连阳,外部环境也给新股上市创造了良好的条件。在分析人士看来,两种因素综合或许是昨日新股表现不错的原因。他指出,由于新股估值重心开始下降,这对于遏制新股不断大幅破发将起到积极作用。



安徽安利合成革股份有限公司  
ANHUI ANLI ARTIFICIAL LEATHER CO.,LTD.

# 热烈庆祝安利股份成功上市

股票简称: 安利股份

股票代码: 300218

保荐人(主承销商): 中国平安 平安证券有限责任公司  
保险·银行·证券