

中餐板块:未来或现中国版肯德基

本周A股市场出现了震荡中重心有所下移的态势。但百临全息金融博弈模型显示出资金仍然逆势加仓中餐产业股,湘鄂情、全聚德、西安饮食等个股均有大手笔资金加仓的态势。那么,这是否意味着中餐产业股或有一定的抗跌能量呢?

寒流中彰显品牌优势

其实,就目前中餐产业类上市公司的走势来说,市场分歧较大,比如说作为中餐业为数不多的拥有中华老字号的全聚德目前的动态市盈率居然不足25倍,如此的估值其实就从一个侧面说明了市场并不愿意对全聚德等这样的中餐类个股予以较高的估值,也就意味着中餐业的剧烈分歧。

之所以如此,一方面是因为中餐讲究的是口味,而口味则是众

难调,且口味的源头主要来源于厨师。而同样的材质在不同的厨师手上,可能会烹饪出不同的味道。所以,中餐业一直难以出现连锁型的快速成长的企稳。也就是说,中餐业难以出现类似于标准化的麦当劳、肯德基等这样的标准餐饮业的成长大型公司。

另一方面则是因为随着近期经济的回落,餐饮业处于增速回落的态势。据中国烹饪协会日前发布的调查报告显示,今年上半年中国餐饮业营业额增速同比回落3个百分点,成为除2003年因SARS因素外的新世纪以来的最低值。其中,大型快餐连锁企业的营业额在今年上半年同比增幅在10%左右。新店扩张完成计划的比例仅为20%至30%,说明餐饮业也是受宏观经济的影响。

但是全聚德等相关中餐类上市公司公布的经营数据却显示出业绩快速成长。比如说全聚德在日前公布的半年报业绩快报显示出今年上半年的营业收入同比增长14%,净利润增速则达到了37%,如此的数据说明了中餐品牌企业有望渡过经济寒流,从而彰显出品牌的优势,也就意味着此类个股有望成为多头抱团取暖的防空洞。

标准化趋势渐渐形成

更为重要的是,目前中餐类上市公司也清醒地认识到中餐受众口难调的弱点,这也恰恰是中餐业,尤其是中餐的正餐业务难以连锁化的趋势。

但是,这一弱点在近年来得到了改善,一是因为技术的进步使得中餐受大厨的影响有所降低,标准

化趋势渐渐形成。中餐业最关键的火候、配料等因素,在近年来由于受到厨具的技术突破而渐有望得到有效的控制,也就是说,不同的厨师可以根本相应的操作程序而烹饪出口味较为一致的中餐产品。这尤其是体现在全聚德等拳头产品中,所以,全聚德近年来外地扩张的步伐有所提升,这得益于中餐产业技术的突破。

二是因为中餐上市公司的管理层也锐意进取,充分考虑到各地的口味、风俗,而不断进行技术改进,使得新开门店能够迅速融入到当地风俗中,进而得到当地居民的认可。湘鄂温情从深圳成功挺进北京,进而以北京为中心再度向武汉、南京等地挺进,使得相关新开门店能够快速成为公司业绩的成长点。

正因为如此,分析人士认为,中餐行业的肯德基、麦当劳雏形渐显。

而且,从火锅等细分产业的发展过程中,也可以看出中餐产业的连锁有着美好的发展前景。比如说和邦股份的招股说明书就透露出海底捞的2011年净利润近3亿元。与此同时,湘鄂情等上市公司的半年报业绩也是同比增长50%以上,如此的信息均说明了中餐业的连锁势头确迅猛,因此,有利于缓解市场对中餐业连锁的担忧与分歧,从而使得中餐类上市公司的低估值得到复苏、回升。

据此,在操作中,建议投资者积极关注中餐业上市公司的龙头企业,分别为湘鄂情、全聚德,它们连锁业的成功以及低估值将成为此类个股股价回升的强大驱动力。与此同时,对中华老字号的西安饮食、酒店餐饮业占比较重的华天酒店等品种也可跟踪。金百临咨询 秦洪

【公司研报】

华帝股份:与英国AGA合作提升估值

事件

华帝股份(002035)近日公告公司与英国上市公司AGA Rangemaster Group公司签订战略合作框架协议,要点包括:1)ARG公司同意通过公司将ARG公司旗下LA CORNUE、AGA和RANGEMASTER三大品牌引入中国市场,公司将首先在北京设立一家形象店销售三大品牌产品,成功后则在中国其他城市设立,其中LA CORNUE和AGA品牌产品从ARG设在欧洲的制造工厂进口,在中国市场分销的RANGEMASTER品牌产品则由华帝通过设立新的生产线和新的供应链生产。2)由ARG公司排他性的经销由公司提供的面向海外市场的华帝品牌产品或按照ARG公司要求开发的OEM/ODM产品(例如嵌入式烤箱、嵌入式烤架、油烟机、多眼炉灶和类似产品)在欧洲的销售。

评论

与英国高档炊具及时尚家居产品企业战略合作,有助于提高公司的品牌经营能力和产品设计/开发/生产能力:

1)AGA Rangemaster Group公司成立于1939年,是一家在英国伦敦证券交易所上市的控股公司,主要生产和销售各种炊具及相关时尚家居产品(其产品包括铸铁锅、储热煲、各种炊具、炉具、烟机、烤箱、橱柜、墙砖、地砖、铜器、手工地毯、浴室、淋浴、湿房、洗手盆、水龙头、毛巾架和木头地板等)。其旗下品牌包括AGA、MERCURY、RAYBURN、GRANGE、FIRED EARTH、DIVERTIMENTI、AGA MARVEL、LEISURE、STANLEY等九大类。ARG公司在英国、北美、法国、加拿大和爱尔兰均拥有生产基地,拥有2656名员工。ARG公司2011年度营业收入约30亿人民币。

2)我国的厨房风格和厨房电器产品深受西

方生活方式的影响,因此与历史悠久的ARG公司战略合作,有助于提高公司的品牌经营能力和产品设计/开发/生产能力。

通过经销和代工,合作将增厚公司的收入和利润:公司过去与ARG公司没有业务往来,本次合作具体将从LA CORNUE、AGA品牌产品的进口经销、RANGEMASTER品牌产品的生产和销售、华帝通过ARG公司向海外的自有品牌产品销售及代工三方面展开,因此合作开始后将实质性地增厚公司的收入和利润。不过由于目前还只是框架协议,起码对2012年的业绩不会产生影响,未来的业绩增厚情况也有待跟踪。

待重大资产重组完成后,公司也将形成高、中、低三个档次的品牌组合,市场覆盖面更广:公司刚刚披露的重大资产重组预案拟注入百得厨卫,百得是一个均价低于华帝均价25%的低端品牌;而ARG公司的成套产品在英国的售价可高达4-5万英镑,引入中国后也是与老板电器所引入的西班牙帝泽定位相当的高档品牌。华帝将首先在北京开设一家形象店销售三大品牌产品,成功后再在中国其他城市设立。

盈利预测调整及投资建议

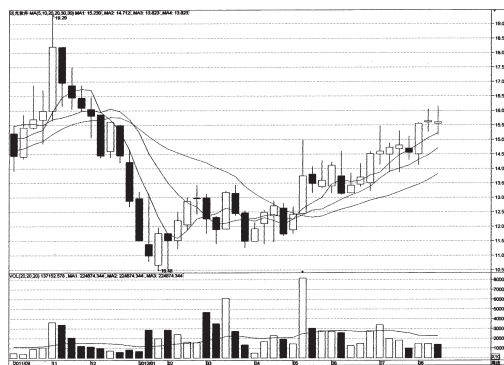
盈利预测:维持8月7日报告《重大资产重组方案出台;估值有修复空间》的盈利预测,按增发在2013年完成,2012-2014年股本分别为2.33亿、2.46亿、2.46亿股,预计公司2012-2014年收入为25.357、43.5亿元,增速为22.8%、42.5%、21.9%;EPS分别为0.65、0.85、1.06元,净利润增速为15%、53%、26%。

投资建议:我们认为资产重组完成将改善公司治理,增强渠道协同性,对估值和业绩有双重好处,因此公司估值有较大修复空间,本次与ARG公司的战略合作将进一步提升公司的品牌经营能力和产品设计/开发/生产能力;建议关注。 国金证券 王晓莹



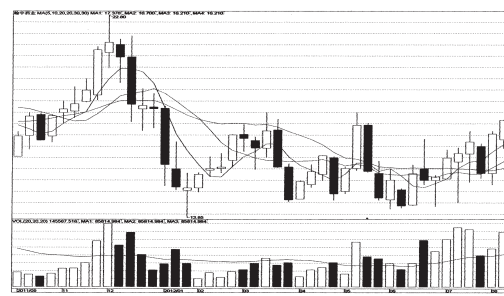
赛场选马

远光软件(002063)



远光软件(002063) 主营电力行业财务和管理软件开发和销售,在A股主要软件公司中公司具有最优的净资产收益率和净利润复合增长率的组合。作为一家处于成长阶段的行业应用软件开发商,公司上半年同比增长30%-40%,主因是电力行业信息化需求持续、稳定,服务收入大幅增长,预计2012、2013年每股收益0.85元、1.17元,重点关注。 爱建证券 张欣

翰宇药业(300199)



翰宇药业(300199) 学术化推广致特利加素持续高速放量,爱啡肽和卡贝缩宫素等潜力品种待批,在研品种丰富,预计2012-2014年EPS0.52、0.66、0.82元,建议可逢低考虑布局。 广发证券 封晨

本刊特邀分析师荐股

【股市有风险 入市需谨慎】

<p>300302 同有科技</p>	<p>数据储存、保护行业龙头,是国内唯一拥有双质量认证的专业贮存公司,在军工、政府、视频监控领域具有明显优势。公司中期净利润预增20%~30%,每股收益约0.2元。从股价看,大箱体震荡,短线震荡走强,筹码稳定度高,预期向好,可中线关注回调中的机会。</p>	<p>申银万国 钱启敏</p>
<p>600552 方兴科技</p>	<p>小盘成长股,大国资背景。主营ITO导电膜玻璃,中报每股收益0.595元,净利润将近翻倍,而总股本仅1.17亿股。公司有定增预案,扩大主业,增强发展后劲。从股价看,维持强势震荡,跑赢大盘,下档年线及其他均线形成技术支撑,可关注中线机会。</p>	
<p>002273 水晶光电</p>	<p>公司是国内首家结合精密平面光学冷加工和精密光学镀膜技术,公司的主导产品光学低通滤波器和红外截止滤光片不仅在国内业界遥遥领先,在国际业界也颇受好评。下半年随着客户开拓顺利推进,单反单电OLPF业务有望重启增长,未来保持每年30%-50%的持续增长。</p>	<p>中信浙江 钱向劲</p>
<p>002570 贝因美</p>	<p>以贝因美婴幼儿配方奶粉为主打,以婴幼儿营养米粉为辅助,公司定位于国产中高档奶粉市场,以二三线城市为主销区域。其整合营销方式在行业竞争中颇为有效,而注重质量和研发,讲求效率的企业文化应有助于其成为长远胜出者。考虑到公司未来长期稳定增长前景,目前价位区间具备一定机会。</p>	