



同福碗粥 (834861): 专注大健康粥品的食品研发商

2016年3月23日

袁季(分析师、首席研究官)

电话: 020-88836102

执业编号: A1310512070003

邮箱: yuanj@gzgzhs.com.cn

【公司简介】

同福碗粥股份有限公司(以下简称“同福碗粥”,证券代码:834861)是一家集粮食基地建设、粮食加工、食品研发、生产、销售于一体的现代化企业集团。公司产品有同福碗粥、易拉罐粥、冲泡粥、同福精品杂粮、同福蛋白饮品等系列产品。公司开创了粥类产品的新纪元,掀起了快速消费品领域的一场革命,被评多家媒体、机构联合评选为“中国碗粥行业第一品牌”。

同福碗粥于2015年12月16日在新三板挂牌上市,2016年2月1日转为做市交易。截至2016年3月23日,公司总股本7424.24万股,其中2247.98万股是流通股,均在新三板交易。



【公司亮点】

➢ 中国碗粥的首创企业,研发团队技术雄厚。作为国内首个碗粥品牌,公司自主研发出碗粥产品,其产销量在碗粥市场位居第一。公司成立有院士工作站,聘请杂交水稻之父袁隆平院士担任企业总顾问,并与其团队共同致力于同福粥品原粮种植基地的建设和推广;公司与中国食品发酵工业研究院合作开展粥产品的专业研发,确保公司在配方、加工工艺、质量



管控上的安全性和科技水平领先性；公司自建中国粥品研究院，实现产业链上下游全覆盖，确保产品生产各个环节安全可控。公司利用自身的品牌和技术、研发优势，向将业务大健康领域延伸，陆续研发出了儿童粥、糖尿病人粥、健胃粥、美容养颜粥、产后营养粥、三高人群粥等多种药膳粥。



➢ 质量控制水平优秀，确保食品安全。公司自创“六位一体”同福模式（即政府+科研机构+龙头企业+基地+联合体+国人厨房），建立一条从田间到餐桌全程可控的食品安全产业链。公司生产工艺采用严格的食品加工工艺：80 度生料灌装后密封杀菌；采用后杀菌工艺，经过近 2 小时最高达 121 摄氏度的高温杀菌；出釜后经检验合格后进入包装；包装后再次检验合格后才可出厂销售。生产全过程都进行详细的生产记录和检验记录，记录保留 2 年以上，且每一批出厂的产品都留样 2 年以上。企业产品已经做到全过程可控和可追溯。



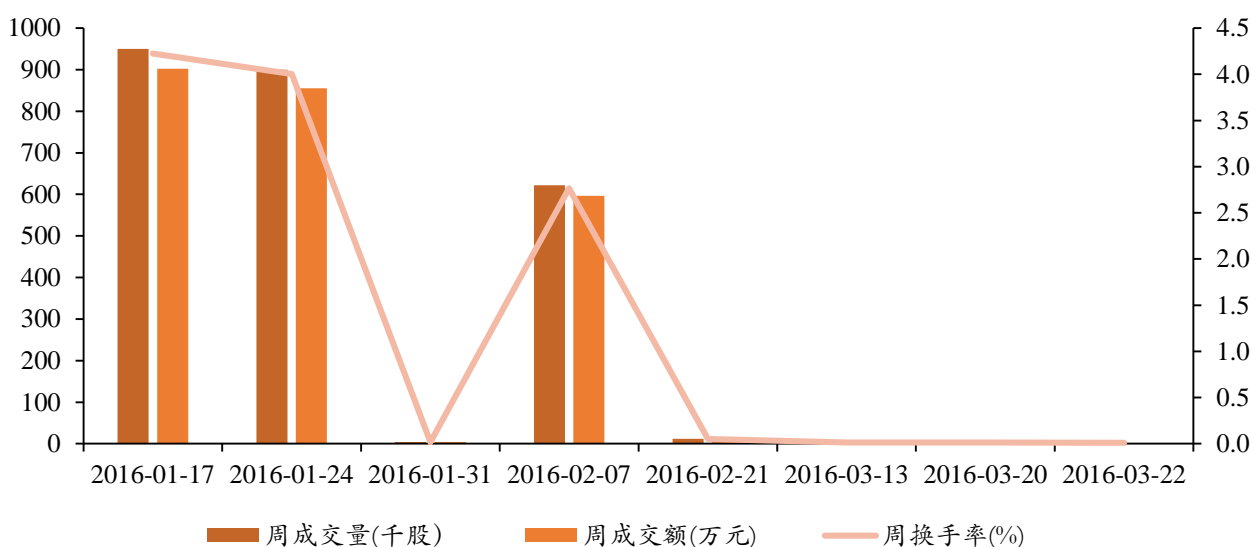
➢ 注重文化建设，品牌文化积淀深厚。2010 年公司建成中国首座“中国粥文化博物馆”和国内第一家“中国粥品研究院”，编纂出版了上百万字的《中华粥品大典》，成功举办两次“中国粥文化高峰论坛”，占领文化制高点，打造成有全国性影响力、引领中国粥行业发展的

理论阵地。“同福”商标是中国驰名商标，国内碗粥的首创企业，公司被国家八家单位共同评为“碗粥行业最具影响力第一品牌”。此外，公司有四大形象代言人——范冰冰、倪萍、赵忠祥、蒋勤勤。

【市场表现】

成交情况：自 2016 年 1 月 13 日首次成交开始，截至 2016 年 3 月 22 日，总成交金额 2379.59 万元，周均换手率 1.39%。公司于 2016 年 2 月 1 日首次发生做市转让，此后每日成交量有波动。2016 年 1 月 15 日最高成交量达 85.00 万股，成交金额 807.50 万元。截至 2016 年 3 月 23 日，公司股票总成交量 249.60 万股，总成交金额 2379.59 万元，周均换手率 1.39%。

图表 1 同福碗粥成交情况，周均换手率 1.39%



资料来源：wind，广证恒生

【持股股东】

根据 2015 年 12 月 16 日公告，同福碗粥的控股股东为刘山国，持股比例为 75.24%；机构股东为上海吾同玉凤股权投资基金合伙企业(有限合伙)，持股比例分别为 4.71%。

2016 年 1 月 29 日，公司公告，股票转让方式自 2016 年 2 月 1 日变更为做市转让方式，截至 2016 年 3 月 23 日，做市商分别为东吴证券、广发证券、联讯证券、上海证券、兴业证券、中投证券、中山证券。

【主板相关概念股】

加加食品 (002650.SZ)：公司是一家集研发、生产、营销于一体大型调味品生产企业。主营业务为酱油、食用植物油和其他调味品的研发、生产和销售。公司以“加加”系列酱油为主导，食醋、鸡精、味精和食用植物油等多品类协同发展，产品包括酱油、食醋、味精、鸡精、食用植物油等五大类 180 个品种规格。

洽洽食品 (002557.SZ)：公司是一家传统炒货、坚果为主营，集自主研发、规模生产、



市场营销为一体的现代休闲食品企业，被誉为中国炒货行业的领跑者。公司专业从事坚果炒货食品的生产与销售，产品种类齐全，品质优良，深得广大消费者认可。

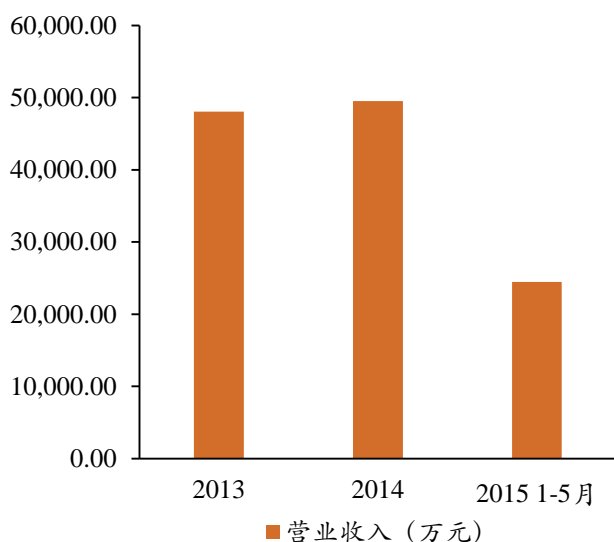
黑牛食品 (002387.SZ)：公司是全国大型的豆奶粉生产企业和国内最具核心竞争力的营养麦片生产企业之一，主要从事大豆及谷物类营养饮品的研发、生产和销售。公司致力于向公众提供有益健康、营养均衡的食品，主要产品为豆奶饮品、麦片以及其他谷物类冲调饮品。

【财务数据透视】

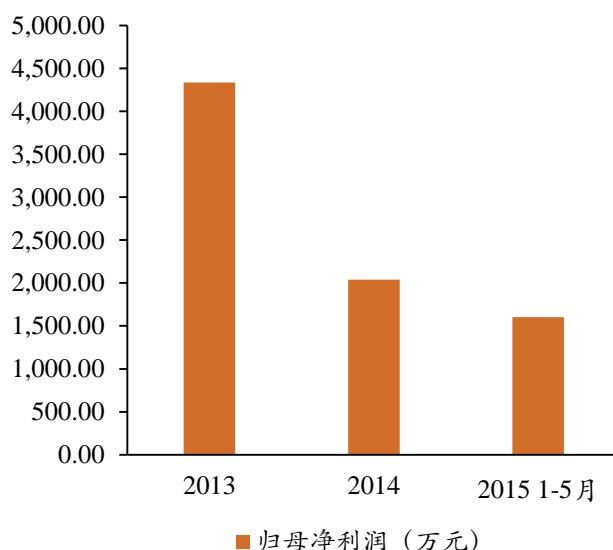
根据 2014 年年报显示，同福碗粥主营业务为粥品和饮品，在营业收入中的占比分别为 73.62% 和 20.05%。2014 年全年公司实现营业收入 49514.32 万元，同比增长 3.00%；归母净利润 2040.11 万元，同比减少 52.94%；经营活动现金净流量-1531.57 万元，同比减少 127.19%。归母净利润同比下降 52.94%，主要原因是公司在 2014 年加大技术研发和市场推广，技术研发费用、人员促销费用以及广告费较 2013 年大幅增加所致；经营活动现金净流量同比减少 127.19%，主要原因是 2014 年宏观经济形势不佳，为稳定销售收入放宽了信用政策，客户回款较为缓慢，同时公司加大了促销推广力度，一线销售人员工资和广告费增加以及研发支出扩大。

2015 年 1 月至 5 月营业收入 24468.62 万元，归母净利润 1602.76 万元，经营活动现金净流量-5595.01 万元。公司 2015 年 1-5 月份扣除非经常性损益后的净利润恢复到正常盈利水平，主要原因是 2015 年整体情况开始好转，公司为了节省开支、控制费用规模，降低了营销费用的投入。2015 年 1-5 月经营性现金流较差，主要系当期继续保持了较宽松的信用政策，客户回款较缓慢所致。

图表 2 2014 年营业收入增长率为 3.00%



图表 3 2014 年归母净利润增长率为-52.94%



资料来源：wind，广证恒生

资料来源：wind，广证恒生

【点评】

党的十八届五中全会专门提出推进健康中国建设，实施食品安全战略，将食品安全监管

置于新的战略高度。随着居民收入不断提高、城镇化进程加快，食品消费需求仍然会稳定增加。由于方便速食并兼备营养价值，粥品消费将保持旺盛需求。作为国内首个碗粥品牌，同福碗粥因具备技术雄厚的研发团队、优秀的质量控制水平和积淀深厚的品牌文化而突出。未来，公司将在全国再建4个生产基地，缩小运输半径，减少运输成本，提高产品利润，提高市场竞争力，扩大市场份额，提高销量。

公司网址：<http://www.tongfugroup.com/>

联系电话：0553-7718389

数据支持：付珞珈，李丽蜜

新三板团队介绍：

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员：

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼
电话：020-88836132，020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；
谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；
中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。