

2019年04月24日

伊禾农品：果蔬跨境电商龙头，业绩连续稳定增长

消费公司专题分析之年报系列（6）

■事件：公司发布2018年年报，实现营业总收入21.83亿元，同比去年38.90%，净利润为1.59亿元，同比去年54.47%。

■果蔬跨境电商龙头，搭建跨境生鲜贸易服务平台：公司主营国内大宗农产品全产业链经营和生鲜食品跨境贸易与供应链服务，致力于让中国消费者获得海内外优质、安全、美味的水果肉类、海鲜等产品。生鲜产品贸易中主要包括进口肉类及其他相关食品、进口水果、国产水果和蔬菜产品；供应链平台服务方面，全资子公司上海伊禾食品国际贸易有限公司是上海跨境通国际贸易有限公司线下合作方之一，专业提供跨境网购线下综合服务。

■先发优势明显，资质齐全满足多元化需求：在进境水果及其它生鲜食品跨境贸易服务方面，公司具有明显的先发优势，主要体现在：1) 公司是目前上海自贸区内唯一获得集进境水果、肉类、水产品及食品全品类备案冷库，准予从事自贸区内进口生鲜全品类业务的企业；2) 公司是少数自贸区内通过进口肉类产品收货人备案，对接肉类食品追溯系统并取得相关食品经营许可证，准予从事肉类产品的进口和销售流通的企业；3) 公司是首批获得特殊监管区域货物状态分类监管资质的企业，能满足平台客户多元化需求。

■平台资源聚集，协同效应剧增：公司建立跨境生鲜贸易服务平台已在跨境贸易生鲜细分领域的服务中卓见成效。其中各大区域优质的专业服务供应商入驻平台，平台具有杰出的交易能力使得通过平台能够及时出清货物；平台提供多元化国际结算服务以及信息化管理系统集成。平台的协同效益剧增，形成独特的规模成本、多样化服务、快速流通的优势集合。公司从单一的农产品产销业务模式向以农产品全产业链为核心的传统业务以及依托自贸区开展的生鲜食品跨境贸易业务的商业模式转化。2018年公司实现营业总收入21.83亿元，同比去年38.90%。

■完成多个源头优质产品战略资源布局，打通上下游交易链：公司在报告期内完成多个源头优质产品战略资源布局，与巴西、新西兰、澳大利亚、乌拉圭、爱尔兰等多家境外大型工厂签署合约、达成合作。公司在丰富跨境生鲜产品品类、满足多元化市场需求的同时，发展多层次销售渠道，已开拓多家大型肉类加工厂、全国连锁餐饮企业等多种优质客户，逐步形成从上游境外工厂至下游终端销售渠道的战略合作交易链。公司在扩大经营规模的同时，进一步加强与国内生鲜超市的

新三板策略事件点评

证券研究报告

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005

zhuhb@essence.com.cn

021-35082086

相关报告

环保大势兴“以竹代木”之风，竹制家居能否成“破竹”之势？2019-04-22

艺能环球拟在港股上市，演唱会是是一门好生意？全市场传媒策略报告2019-04-22

三板器械公司南微医学拟申请科创板，2018年归母净利润约1.93亿元2019-04-22

乐鑫科技：IoT到AIoT，物联网芯片龙头冲刺科创板2019-04-21

近一周2家上会企业均IPO过会，周通过率维持在高位2019-04-21



合作，配套经营各类快消商品。

■**投资建议：**公司是果蔬跨境电商龙头，且近几年业绩稳定增长。目前最新市值为 12.44 亿元，对应 PE 为 7.8X，建议关注。

■**风险提示：**公司规模扩大带来的管理风险；重大自然灾害所致的公司农产品采购风险

■ 分析师声明

诸海滨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会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，也可能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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	北京联系人	温鹏	010-83321350
姜东亚		010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
张莹		010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
李倩		010-83321355	liqian1@essence.com.cn
姜雪		010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
王帅		010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn
胡珍		0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
深圳联系人	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034