

朝云集团 (06601)

证券研究报告

2022年04月21日

战略入股中博绿亚，强势布局宠物药及保健品

4月18日，朝云集团与武汉中博绿亚生物科技有限公司（下称中博绿亚）达成战略合作，进一步拓宽宠物板块业务范围。根据协议，朝云集团收购中博绿亚实际控制人刘高升持有的23.45%股权，并通过注资的形式收购中博绿亚的8.56%股权，操作完成后朝云集团合计持有中博绿亚30.00%的股份，成为其第二大股东，并获得未来中博绿亚出让股权时的优先购买权。这是继朝云集团完成宠物用品及食品业务布局后再一次向宠物板块进军，我们认为本次交易为朝云集团进军宠物药和宠物保健品市场打下了坚实的基础。

中博绿亚成立于2006年，是国内领先的专注宠物药及宠物保健品生产、研发、销售和服务于一体的国家高新技术企业。旗下包括专业宠物健康品牌“小宠”，高端宠物医院专线品牌“安力达”，产品系列覆盖肠胃健康，消毒杀菌等，其中安力达目前拥有11个宠物药品、保健品。

朝云战略合作中博绿亚，将提升朝云的宠物用品业务的核心竞争力。朝云与中博绿亚在宠物保健品及药品的研发、采购、生产及供应链方面建立战略合作，可进一步发展集团的宠物保健产品业务。

朝云集团可通过中博绿亚其强大的技术研发优势，加速本集团宠物板块的发展。中博绿亚公司拥有国家发明专利技术6项、实用新型专利10项、版权著作10项，已获得兽药批文20个，其中二类新兽药批文5个、五类新兽药批文1个、在研新药15个。未来朝云集团和中博绿亚将实现研发资源共享，共同建立实验室。我们认为中博绿亚强劲的研发实力将有助于加速朝云集团宠物板块发展。

朝云可借助中博绿亚，有效扩展公司线下渠道，实现多元化布局。中博绿亚的产品及服务覆盖超过1万家线下宠物店及宠物医院网点。我们认为交易完成后有望推进朝云宠物用品业务的线下分销布局，实现多元化布局。

投资建议：维持“买入”评级。公司坚持多品牌多品类全渠道发展战略，并战略合作中博绿亚，宠物业务延伸至宠物药及宠物保健品，公司宠物业务有望发展。我们维持朝云2022/2023年净利润预期2.10亿/2.32亿元，对应估值13/12 XPE，维持“买入”评级。

风险提示：新品推广失败风险，关联方风险，新冠疫情反复风险、业务扩张不及预期

投资评级

行业 非必需性消费/支援服务

6个月评级 买入（维持评级）

当前价格 2.55 港元

目标价格 港元

基本数据

港股总股本(百万股) 1,333.33

港股总市值(百万港元) 3,400.00

每股净资产(港元) 2.51

资产负债率(%) 20.08

一年内最高/最低(港元) 9.10/1.73

作者

刘章明 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516060001
liuzhangming@tfzq.com

吴慧迪 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521080005
wuhuidi@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《朝云集团-公司点评:宠物板块亮眼，现金流充裕，原材料承压下毛利率不降反增》 2022-04-02
- 2 《朝云集团-公司点评:打造中国宠物主粮品牌，持续布局宠物市场》 2022-01-23
- 3 《朝云集团-公司点评:21H1 线上渠道收入同增 48%，宠物护理收入同增 350%，多品牌多品类战略稳步推进》 2021-08-31

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com