

上市公司研究文章使用说明：

- 1、所选公司一般分两种，有较好的空间，或是存在暴雷、以及长期成长逻辑不佳的。
- 2、现在的公司研究为基础的逻辑研究，帮助关注我们的朋友了解这家上市公司。
- 3、这个不是推荐，不能以发布时间去和股价做对比。可在给出的技术推演空间上进行对比。
- 4、我们不是那种大涨之后吹热点股的，而是研究寻找潜在成长标的。
- 5、了解一家公司成长逻辑与未来空间，会提升我们关注与持股的信心。
- 6、这个基础库是不定时更新的，有可能会更新到你所持的股票。
- 7、选好标，我们选择在寂寞中研究、跟踪。放弃部分热点里去追涨，当然长期热点也是关注重点。
- 8、如果你耐得住寂寞，这里或许有你想要的结果。等你用心去发现。
- 9、还有疑问，留言或联系我们。

本文作者：铁牛哥，现任术道有方研究中心研究员，专攻食品饮料行业

技术结构判断：未来一年承德露露股价波动区间技术结构推演测算7—9.5元。此结构区间为纯技术结构推演。更多基于个股估值建模与股价匹配的计算可加入术道有方会员俱乐部获取更详细分析。（股市有风险，观点仅供交流之用，据此入市，风险自担）

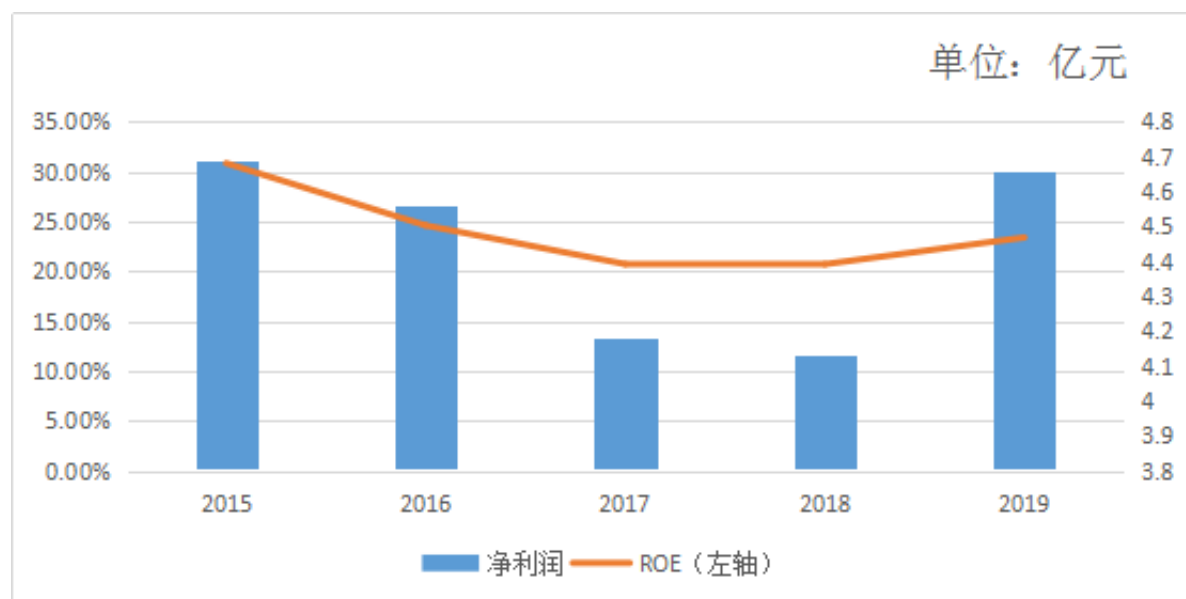
股价走势图（前复权）



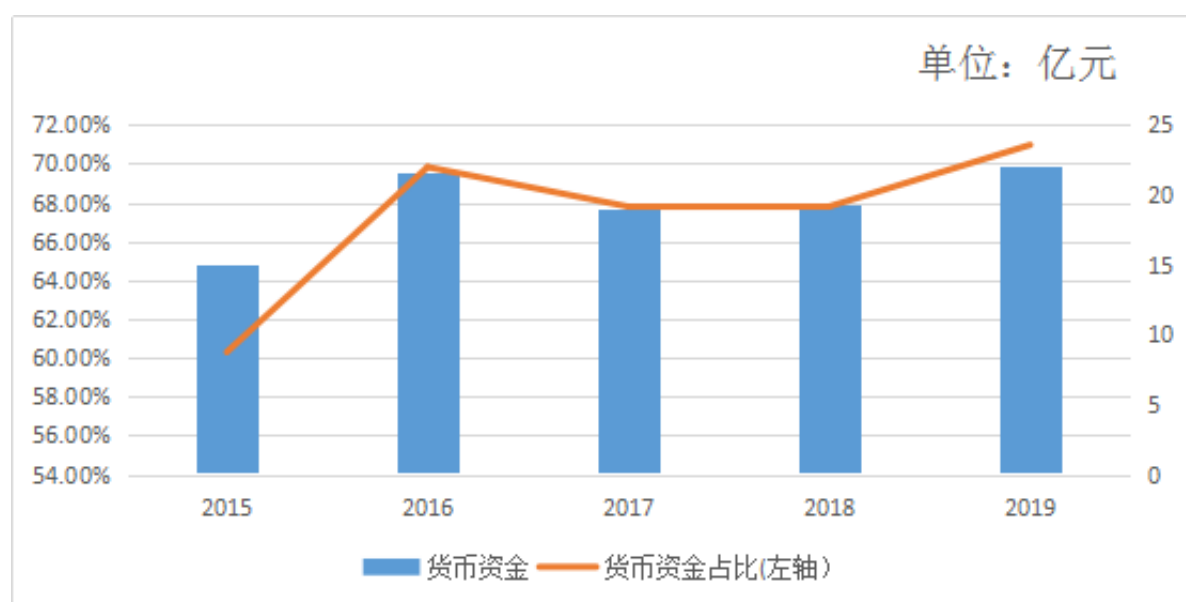
股权分布



公司几乎全部收入来自植物蛋白饮料销售，占比达到99.91%，是一家“纯正”的植物蛋白饮料企业。



承德露露的ROE一直维持在20%以上，这在整个A股市场上都是很难能可贵的，2017-2018年净利润的下降主要原因是人工、能源、制造成本的上升，特别是人工成本上升幅度较大。伴随着原料收购成本的持续下降，以及前两年大力进行销售渠道的建设，2019年净利润有较大幅度提升，同比增长12.89%。



公司账上的货币资金非常多，占资产的比值也是非常高，货币资金多一方面由于零售行业需要大量的流动资金支持，长期这么多现金在账上也体现了公司在扩张上的无力。

结语

承德露露这个公司越来越像一支债券，不温不火，手上有大笔资金却扩张乏力，但是多年来一直保持着很高的ROE，分红比例也很高，吸引了像养老、社保、证金、汇金等入驻，但是公司如果要成长还是需要不断创新和扩张，守着蛋白饮料将其做大做强也是很好的，但是饮料行业本身集中度很低，想从中杀出一条血路还是比较难的。确定扩张的方向可能是承德露露后面需要考虑，并且也可能带来公司股价的崛起。

免责声明：本文所载的全部内容只提供给读者做参考之用，不作任何投资建议。且不作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证！！