



2018-11-17

公司点评报告

增持/首次

龙大肉食 (002726)

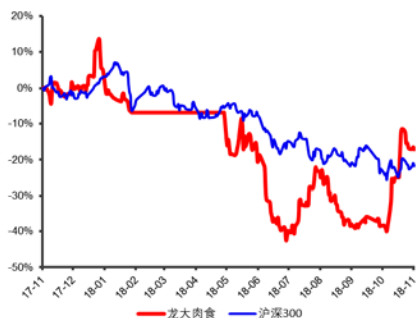
目标价: 9.50

昨日收盘: 9.28

农林牧渔

龙大肉食：非瘟疫情肆虐，山东“龙”头起飞

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	756.09/751.27
总市值/流通(百万元)	6971.82/7016.53
12 个月最高/最低(元)	12.75/6.32

相关研究报告：

证券分析师：周莎

E-MAIL: zhousha@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518040002

摘要：

1、非洲猪瘟爆发，非疫区猪价走强，公司显著受益。8月至今，非洲猪瘟在全国范围内从北到南、由东至西接连爆发，目前内蒙古、山西、云南、湖南、辽宁、湖北、四川等省的生猪及猪肉调运全面封禁，疫区相邻省份只可调运白条，全国范围内的生猪跨省调运基本处于瘫痪状态。迄今为止山东省未爆发非洲猪瘟疫情，可跨省调运猪肉产品，公司养殖与屠宰配套，非洲猪瘟背景下，公司在山东省的生猪养殖业务将受益。

2、生猪屠宰行业深耕多年，频频并购快速扩大版图。公司在屠宰行业深耕多年，2017 年公司屠宰及肉制品加工量达到 39.43 万吨，同比增长 48.99%。2018 年公司拟收购临沂顺发 60% 股权和潍坊振祥 70% 股权，10 月 20 日潍坊振祥 70% 的股权收购正式完成。潍坊振祥 2017 年营收 21.26 亿，预计年屠宰产能 300 万头；临沂顺发 2017 年营收 7.14 亿，预计年屠宰产能达 90 万~100 万头。潍坊振祥 2018 年 11~12 月并表将增厚公司的营收和净利。

盈利预测：

首次覆盖给予增持评级。预计公司 2018/2019/2020 年生猪出栏量分别为 30 万/33 万/50 万头；生猪屠宰量分别为 400 万~450 万/600 万~700 万/900 万~1000 万头。预计公司 2018/2019/2020 年归母净利润分别为 1.95/2.84/5.50 亿，对应 EPS 分别为 0.26/0.38/0.73 元。基于公司在生猪养殖和屠宰业务的高速发展，给予 2019 年 25 倍 PE，对应 2019 年目标价 9.50 元，首次覆盖并给予“增持”评级。

风险提示：

- 1、公司外延并购进展或并购后业务整合不达预期，可能影响屠宰业务发展和业绩表现；
- 2、生猪及猪肉价格波动较大，将对公司利润产生较大影响；
- 3、养殖过程中可能出现的蓝耳、圆环、非洲猪瘟等疫病将对公司生猪养殖业务产生较大影响；
- 4、可能发生的食品安全事故将对公司屠宰和肉制品业务产生较大影响。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	6572.63	8493.22	15089.67	27247.42
(+/-)	20.60%	29.22%	77.67%	80.57%
归母净利润(百万)	188.12	195.44	284.21	549.77
(+/-)	-19.18%	3.89%	45.42%	93.44%
摊薄每股收益(元)	0.25	0.26	0.38	0.73
市盈率(PE)	45.90	35.90	24.69	12.76

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

农林牧渔行业分析师介绍

周莎：FRM，四川大学应用数学系本科，南开大学应用数学系硕士；四年消费行业买方研究经历，三年农林牧渔卖方研究经历；曾先后任职于红塔红土基金、国海证券、招商证券、国金证券，2018年3月加盟太平洋证券研究院，担任农林牧渔行业分析师。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyling@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
深圳销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
深圳销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
深圳销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。