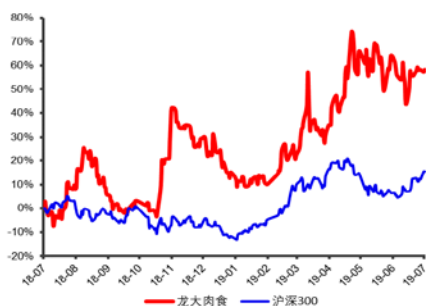


龙大肉食：养殖和肉制品业务两翼齐飞，业绩快速发展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	755.55/750.32
总市值/流通(百万元)	8220.36/8163.50
12个月最高/最低(元)	12.48/6.32

相关研究报告：

《龙大肉食：疫情肆虐，“龙”头起飞》——2018/11/15

证券分析师：周莎

E-MAIL: zhousha@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518040002

公司看点：

1、华北猪价领涨全国，公司养殖业务受益于山东地区高猪价。华北地区受非瘟影响较为严重，发病早且产能去化彻底，2019年6月山东地区猪价高出全国均价约1元/公斤。公司目前在山东省内有50万头的生猪养殖产能，预计2019年出栏量超过30万头，将充分受益于现在及未来的高猪价，业绩有望实现爆发式增长。

2、生产性生物资产受影响较小，全年出栏有保证。2019Q1公司生产性生物资产同比增长1.06%，环比2018年末减少7.41%，相比而言，公司受疫情影响程度较小。公司2019年前5个月出栏13.24万头，同比减少6.76%，收入2.07亿，同比增长6.15%，预计上半年生猪养殖业务将为公司贡献一定利润。

3、顺发振祥并表，增厚公司业绩。2018年公司收购临沂顺发60%股权和潍坊振祥70%股权，目前潍坊振祥70%的股权收购已正式完成，并在2018年并表，临沂顺发收购仍在进行。潍坊振祥屠宰产能约300万头，临沂顺发屠宰产能90万~100万头。随着收购顺利进行，公司屠宰量将大幅增长，两公司并表将显著增厚公司业绩。

4、携手蓝润，肉制品业务有望实现突破。2019年6月，蓝润发展成为公司控股股东；蓝润发展实际控制人戴学斌、董翔夫妇成为公司的实际控制人。蓝润及其母公司怡君控股在西南市场深耕多年，未来会帮助公司开拓西南市场，使公司进一步发展成为全国性肉制品公司。借助蓝润的市场拓展经营和并购经验，公司有望在肉制品业务实现突破。

盈利预测：

给予买入评级。预计公司2019/2020/2021年养殖出栏量分别为30万/33万/50万头；屠宰量将有大幅增长，肉制品业务区域有望进一步拓展。预计公司2019/2020/2021年归母净利润分别为3.09/3.92/4.40亿，对应EPS分别为0.41/0.52/0.58元。基于公司养殖业务受益于山东地区猪价快速上涨，屠宰产能快速增长，给予公司2020年30倍PE，对应目标价15.60元，给予买入评级。

风险提示：

- 1、猪肉价格波动较大，将对公司营业收入和成本有较大影响；
- 2、养殖过程中可能出现的蓝耳、非洲猪瘟等疫病将对公司生猪养殖业务产生较大影响；

龙大肉食：养殖和肉制品业务两翼齐飞，业绩快速发展

- 3、食品安全事故的发生将对公司屠宰和肉制品业务产生较大影响。
- 4、非洲猪瘟疫苗的推出可能中断产能去化进程，公司盈利能力可能不及预期。

■ 盈利预测和财务指标：

	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	8773.46	12064.6	15372.93	18022.51
(+/-)	33.56%	37.51%	27.42%	17.24%
归母净利(百万元)	177.06	308.64	392.39	439.93
(+/-)	-5.88%	74.31%	27.14%	12.11%
摊薄每股收益(元)	0.23	0.41	0.52	0.58
市盈率(PE)	33.78	26.63	20.95	18.69

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，4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。