

推荐（首次）

股权激励目标积极，彰显公司发展信心

风险评级：中风险

天味食品（603317）事件点评

2021年7月1日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

公司于6月30日发布了2021年股票期权与限制性股票激励计划（草案），拟向公司中层管理人员授予权益总计210万份，约占公司总股本的0.28%。其中，股票期权为2万份，行权价格29.77元/份；限制性股票激励计划为208万份，首次授予价格14.89元/股。

点评：

- **股权激励目标积极，彰显公司发展信心。**公司本次发布的激励计划（草案）采用股票期权与限制性股票激励相结合的方式，股份来源为定向发行的公司A股普通股股票。本次激励计划首次授予的激励对象为140名公司中层管理人员，并设置了行权与解除限售条件。激励计划的考核期间为2021-2022年年度，每个会计年度考核一次，以达到公司业绩考核目标作为激励对象当年度股票期权行权/限制性股票解除限售条件之一。业绩考核目标以2020年营业收入为基数，其中2021年的营业收入增长率不低于24%，2022年的营业收入增长率不低于55%，股权激励目标较为积极。激励计划在完成公司业绩目标的基础上，对个人绩效亦有一定的考核。若公司业绩在考核期间未达到既定目标，则激励对象不能行权或解除限售。不能行权的股票期权由公司进行注销，不能解除限售的限制性股票由公司回购注销。本次出台的2021年股票期权与限制性股票激励计划（草案）是公司上市以来第二次对员工进行的激励。与第一次激励计划有所不同的是，公司本次激励的对象重点为中级管理人员。该草案的发布进一步建立健全了公司长效的激励机制，有效的绑定核心工作人员与公司的利益，充分调动了公司内部的工作积极性，有利于推动公司业绩稳步向好。
- **火锅底料延续高景气，渠道加速推进。**分品类看，公司目前产品主要包括火锅底料、中式菜品调料、香肠腊肉调料、香辣酱等100多个品种，主要品牌为“大红袍”、“好人家”和“天车”。其中，火锅底料是公司的主要业务。2021Q1，公司的火锅底料实现营业收入2.49亿元，同比增长84.53%，延续了高景气的发展。分渠道看，公司近年来致力于空白市场的扩展，加快渠道扩张，扩大公司业务的服务范围。截止至2021Q1，公司累计经销商共3184家，净增加183家。随着公司在全国市场逐步开拓，公司的品牌影响力与竞争力有望进一步提升。
- **公司系川味复合调味品龙头，股权激励助力公司实现业绩目标。**公司自成立以来，致力于川味复合调味料的研发、生产与销售，目前已拥有一定的区域品牌影响力，系川味复合调味品的龙头。2021年是公司实施五年战略规划的第二年，公司此前制定了2021年业绩增长目标。其中，2021年营业收入目标为同比增长不低于30%；净利润的目标为同比增长不低于15%。公司此次发布的2021年股票期权与限制性股票激励计划（草案），有效的把员工利益与公司利益相结合，激发了员工的工作积极性，进而助力公司实现业绩发展目标。
- **首次推荐评级。**预计公司2021-2022年EPS分别为0.58元、0.76元，对应PE分别为50.88倍和38.51倍。公

司作为川味复合调味品龙头，此次股权激励计划将充分调动员工积极性，进一步激发公司的增长潜力，助力公司实现业绩增长目标。首次对公司给予“推荐”评级。

- **风险提示。**原材料价格波动，渠道拓展不及预期，食品安全风险，行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn