

推荐（维持）

定增叠加股份回购，助力公司实现双百目标

风险评级：中风险

中炬高新（600872）事件点评

2021年7月26日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

（1）公司7月25日发布非公开发行A股股票预案公告，拟向公司控股股东中山润田非公开发行A股。本次非公开发行股票数量拟募集资金不超过77.91亿元，主要用于公司调味品扩产项目与补充流动资金。

（2）公司7月25日发布关于2021年第二次以集中竞价方式回购部分社会公众股份的公告，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币3亿元（含）且不超过人民币6亿元（含）。此次回购的股份将予以注销。

点评：

- **募资聚焦调味品主业，产能布局进一步优化。**公司本次募集资金拟用于公司调味品扩产项目与补充流动资金。其中，阳西美味鲜食品有限公司300万吨调味品扩产项目拟投资总额为121.54亿元，拟使用募集资金70.00亿元，约占公司总募集资金的89.85%。补充流动资金拟投入募集资金为7.91亿元。可以看出，公司本次募资资金的重点在于发展调味品主业。目前，公司旗下共有“厨邦”与“美味鲜”两大调味品品牌，产品涵盖酱油、食用植物油、鸡精鸡粉等11个品类，共有100多个品种，300多种规格。本次调味品扩产项目建成后，公司将根据自身实际情况并结合市场需求，有针对性的增加公司酱油、蚝油、食醋、复合调味品等细分产品的产能，扩大产品供应，优化公司整体的产能布局。
- **定增有望提升公司盈利水平，助力公司实现双百目标。**2020年，公司调味品业务实现营业收入与净利润分别为49.30亿元与9.34亿元。公司目前共有中山与阳西两大基地。此次公司拟募集121.54亿元用于阳西基地的300万吨调味品扩产建设。项目建成后，随着产能逐步的释放，公司的盈利水平将显著提升。公司预计届时将实现年均销售收入204.09亿元、年均净利润51.57亿元的经济效益。此前，公司提出将在2019-2023年期间，逐步优化产品结构，不断发展壮大业务，力争2023年实现营业收入过百亿、年销量过百万吨的双百目标。此次非公开发行A股预案的出台，为公司实现未来发展目标奠定了坚实的基础。
- **拟向控股股东定增，增强市场信心。**本次非公开发行A股股票的发行对象为公司控股股东中山润田，非公开发行的股份自发行结束之日起36个月内不得转让。截至7月25日，中山润田持有公司25.00%的股份。本次定增完成后，预计中山润田将持有公司42.31%的股份，仍为公司的控股股东，姚振华仍为公司实际控制人。此次定增为控股股东全额认购，彰显了控股股东对公司未来发展的信心，向市场传递了积极的信号。
- **发布两次股份回购方案，激发增长潜力。**公司2021年4月至今，共发布了两次股份回购方案。其中，公司的第一期回购已全部实施完毕，回购股份金额约6亿元，用于股权激励。此次发布的第二次回购公告，拟回购资金总额不低于人民币3亿元（含）且不超过人民币6亿元（含），回购的股份将予以注销。公司发布的两次股份回购方案，有利于进一步完善公司的治理结构，激发增长潜力，助力公司长期经

营目标的实现。

- **维持推荐评级。**预计公司2021-2022年EPS分别为1.25元、1.51元，对应PE分别为33.15倍和27.46倍。公司作为调味品行业的优质企业，此次定增叠加股份回购有助于提升市场对公司的信心。随着公司产能逐步释放，公司的盈利能力有望提升，进而为公司实现双百目标奠定坚实的基础。维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示。**原材料价格上升，项目进展不及预期，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