



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2022-01-24

公司点评报告

买入/维持

喜临门(603008)

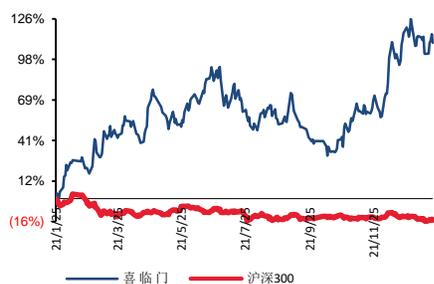
目标价: 45.00

昨收盘: 36.15

轻工制造 家居用品

喜临门: 全年业绩高增, 看好自主品牌持续发力

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	387/387
总市值/流通(百万元)	14,005/14,005
12个月最高/最低(元)	39.03/17.44

相关研究报告:

喜临门(603008)《喜临门: Q3业绩符合预期, 自主品牌延续高增》--2021/10/28

喜临门(603008)《喜临门: 股份回购彰显信心, 看好自主品牌持续发力》--2021/09/06

证券分析师: 陈天蛟

电话: 021-61376584

E-MAIL: chentj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517110002

证券分析师: 庞盈盈

电话: 18801904361

E-MAIL: pangyy@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190521050002

事件:

公司发布 2021 年业绩预增公告: 2021 年公司实现归母净利润 5.50-5.60 亿元, 同比增长 75.49%-78.68%, 扣非净利润 4.95-5.05 亿元, 同比增长 57.95%-61.14%。Q4 单季公司实现归母净利润 1.76-1.86 亿元, 同比增长 32.33%-39.85%, 扣非净利润 1.70-1.80 亿元, 同比增长 16.44%-23.29%。

点评:

看好自主品牌持续发力, 业绩贡献持续提升。 2021 年 Q1-Q3 公司自主品牌零售业务同比增长 85%, 预计 Q4 同比增长超 30%, 收入延续高增。公司持续加大品牌端投入, 依靠强大的产品力、渠道力, 品牌影响力逐步确立, 未来伴随自主品牌业务持续发力, 有望释放更多业绩贡献。

品类延伸布局客卧空间, 全渠道发力驱动快速增长。 公司床垫业务起家, 产品现已延伸至软床、沙发, 实现客卧空间的布局, 软床、沙发收入贡献逐渐提升, 21Q1-Q3 床垫、软床、沙发、木质家具收入占比分别约为 49%、34%、13%、4%。渠道端, 公司实行线下经销、大宗、线上多元渠道布局。截至 21Q3, 公司共有门店 4296 家, 较 20 年底净增加 653 家, 预计 2021 年全年新增门店 800-1000 家。未来公司持续展店, 同时伴随同店提升, 驱动业绩稳健增长。

预计公司 2022-2023 年 EPS 分别为 1.84、2.33 元, 对应 PE 分别为 19.66、15.50 倍。考虑公司渠道加速拓展, 品类延伸打开空间, 自主品牌持续发力, 市场份额不断提升, 给予“买入”评级。

风险提示: 房地产景气程度低于预期、业务推广不及预期等。

■ 盈利预测和财务指标:

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	5623	7507	9384	11636
(+/-%)	15.44	33.51	25.00	24.00
净利润(百万元)	313	555	712	904
(+/-%)	(17.63)	77.36	28.31	26.88
摊薄每股收益(元)	0.80	1.43	1.84	2.33
市盈率(PE)	24.15	25.23	19.66	15.50

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

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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。