



2022-03-24

公司点评报告

买入/调高

北鼎股份(300824)

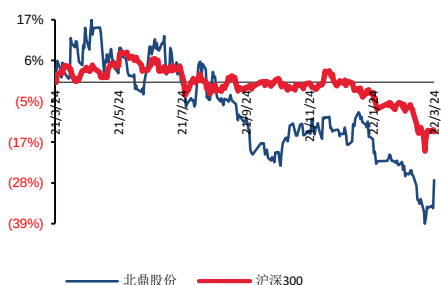
目标价: 20

昨收盘: 16.48

家用电器 小家电

业绩稳健增长，品牌力、渠道、品类均有突破

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	217/96
总市值/流通(百万元)	3,583/1,585
12个月最高/最低(元)	26.59/13.72

相关研究报告:

北鼎股份(300824)《自主品牌内销高速增长，高品质需求快速放量》
——2020/08/17

证券分析师: 肖焱

E-MAIL: xiaoyao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519090002

事件: 公司发布 2021 年年报，全年实现营收 8.47 亿元，同比增长 20.8%，归母净利润 1.08 亿元，同比增长 8.1%。21 年 Q4 实现收入 3.04 亿元，同比+16.7%，归母净利润 0.40 亿元，同比增长 23.4%，公司拟按每 10 股派发现金股利 2.5 元。以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。

业绩逆势增长，盈利能力领跑行业。

2021 全年实现营业总收入 8.47 亿元，同比增长 20.8%；其中 Q4 收入 3.04 亿元，同比增长 16.7%。营收表现稳健主要系自主品牌业务持续增长。

2021 公司综合毛利率为 49.5%，同比减少 2pct，主要是受到原材料价格以及海运运费上涨影响。2021 年公司代工业务和自主品牌毛利率分别下滑 4.4pct 和 2.9pct。单季度数据来看，公司 Q4 毛利率为 50.1%，同比提升 3.4pct，环比提升 2.0pct。主要由于自有品牌占比提升拉动整体毛利率提高。

品牌力突显，内外销齐发力。2021 年公司自主品牌实现营收 6.3 亿元，同比增长 26.2%。北鼎海外持续增长，客户群体由海外华人向全体消费者加速渗透，营收达 0.59 亿元，占自营业务收入 9.3%，较去年+3.3pct。北鼎品牌国内外知名度及用户信任感不断提升。

多渠道并举，短视频渠道客单价最高。从销售渠道来看，线上仍为主要销售渠道，销售占比达 89%，其中抖音平台收入同比+451.86%，人均消费金额 1129 元，较公司线上直销口径客单价(549 元)高出 105%；线下渠道中自营占比 4.12%，同比+2.6pct，体验店从深圳拓展出 6 个城市，自营门店模式初步验证可复制。

多品类拓展顺畅，非电品类表现亮眼。电器类产品实现营收 4.4 亿元，同比+10.1%，其中蒸炖锅增长迅速，同比+75.6%；用品及食材质类营收 1.9 亿元，同比+92.6%，占自主品牌比例提升 10.2pct 至 29.7%。公司持续完善产品矩阵，形成养生、饮水、烹饪、咖啡四大使用场景，聚焦改善型饮食需求。

股权激励彰显长期经营信心。公司发布限制性股票激励方案，计划授予限制性股票 248.1 万股，占公司股本的 1.14%，分成四期解锁。业绩考核目标为：以 2021 年为基数，要求公司自主品牌业务 2022-2025 年营收增速不低于 15%/30%/45%/60%，业绩增速不低于 10%/20%/30%/40%。彰显公司长期经营的信心。

投资建议：公司作为小家电优质企业，在高端市场竞争优势明显，品牌力不断突显，品类拓展顺利，渠道发力均衡，产品定价拥有主动权。预计公司 2022-2023 年的 EPS 分别为 0.62 元、0.77 元，调高至“买入”评级。

风险提示：原材料、海运费涨价等。

■ 盈利预测和财务指标：

	2020	2021	2022E	2023E
营业收入(百万元)	700.88	846.91	1007.82	1199.31
(+/-%)	27.17%	20.84%	19.00%	19.00%
归母净利润(百万元)	100.35	108.49	134.53	166.81
(+/-%)	52.56%	8.11%	24.00%	24.00%
摊薄每股收益(元)	0.46	0.50	0.62	0.77
市盈率(PE)	35.70	33.02	26.63	21.48

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	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	zhafll@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/机构业务部

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。