

2022年06月21日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 日辰股份(603755):股权激励+增资双管齐下,彰显公司信心

推荐 (维持)

事件

分析师: 孙山山  
执业证书编号: S1050521110005  
邮箱: sunss@cfsc.com.cn

联系人: 何宇航  
执业证书编号: S1050122010030  
邮箱: heyh1@cfsc.com.cn

2022年06月21日晚间,公司发布股权激励计划和向全资子公司“日辰嘉兴”增资的公告。

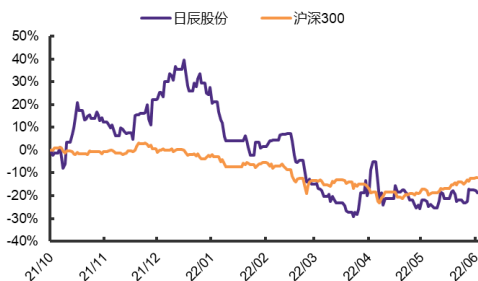
## 投资要点

### 基本数据

2022-06-21

当前股价(元)	33.83
总市值(亿元)	33.4
总股本(百万股)	98.6
流通股本(百万股)	34.2
52周价格范围(元)	29-65.6
日均成交额(百万元)	37.2

### 市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

### 相关研究

《日辰股份(603755):疫情短期困扰,激励优化下目标有望达成》2022-04-27

### ■ 股权激励计划落地,释放积极信号

公司向董监高等71人授予200万份股票期权,约占公司总股本的2.03%,行权价格为每份37元。业绩目标为定比2021年,2023-2025年营收或净利润增长率为69%/119%/186%,由于2021年10月公司推出股权激励计划,定比2021年,2022-2024年营收或净利润增长率为30%/69%/119%,因此2022-2025年每年公司均要实现营收或净利润同比增长30%。股权激励计划的落地将极大调动公司中高层管理人员和核心骨干人员的工作积极性。

### ■ 增资全资子公司,产能建设稳步推进

公司以募集资金对日辰嘉兴增加注册资本2亿,日辰嘉兴注册资本将增加至3亿,日辰股份对其持股比例仍为100%。日辰嘉兴是募投项目“年产15000吨复合调味品生产基地建设项目、年产5000吨汤类抽提生产线建设项目”实施主体,此次增资将推进募投项目稳步实施。目前公司拥有产能16750吨,项目建设完毕后将新增2万吨产能,有助于优化公司的产品结构,奠定公司长期发展基础。

### ■ 盈利预测

预计2022-2024年EPS为1.10/1.44/1.88元,当前股价对应PE分别为31、24、18倍,维持“推荐”投资评级。

### ■ 风险提示

宏观经济下行风险、疫情拖累消费、行业竞争加剧、区域扩张不及预期、产能建设不及预期、营销推广不及预期等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入(百万元)	339	443	577	750
增长率	28.6%	30.8%	30.3%	30.1%
归母净利润(百万元)	81	108	142	185
增长率	0.0%	32.9%	31.3%	30.8%
摊薄每股收益(元)	0.82	1.10	1.44	1.88
ROE	12.3%	15.1%	17.9%	20.8%

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产:</b>					<b>营业收入</b>	<b>339</b>	<b>443</b>	<b>577</b>	<b>750</b>
现金及现金等价物	143	215	299	392	营业成本	192	243	313	404
应收款	67	85	111	144	营业税金及附加	4	4	6	9
存货	31	41	53	68	销售费用	21	23	31	42
其他流动资产	295	309	322	335	管理费用	30	33	44	58
流动资产合计	535	650	784	938	财务费用	0	-1	-2	-3
<b>非流动资产:</b>					研发费用	11	15	19	25
金融类资产	286	296	305	313	费用合计	62	70	92	122
固定资产	64	122	139	139	资产减值损失	0	0	0	0
在建工程	104	42	17	7	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	38	36	34	32	投资收益	10	0	0	0
长期股权投资	49	49	49	49	<b>营业利润</b>	<b>94</b>	<b>126</b>	<b>165</b>	<b>216</b>
其他非流动资产	34	34	34	34	加: 营业外收入	0	2	2	2
非流动资产合计	289	282	272	261	减: 营业外支出	0	2	2	2
资产总计	824	932	1,057	1,200	<b>利润总额</b>	<b>94</b>	<b>126</b>	<b>165</b>	<b>216</b>
<b>流动负债:</b>					所得税费用	13	18	23	30
短期借款	53	93	123	143	<b>净利润</b>	<b>81</b>	<b>108</b>	<b>142</b>	<b>185</b>
应付账款、票据	56	68	88	113	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	26	26	26	26	<b>归母净利润</b>	<b>81</b>	<b>108</b>	<b>142</b>	<b>185</b>
流动负债合计	134	186	236	281					
<b>非流动负债:</b>					<b>主要财务指标</b>	<b>2021A</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>
长期借款	27	27	27	27	<b>成长性</b>				
其他非流动负债	2	2	2	2	营业收入增长率	28.6%	30.8%	30.3%	30.1%
非流动负债合计	29	29	29	29	归母净利润增长率	0.0%	32.9%	31.3%	30.8%
负债合计	163	215	265	310	<b>盈利能力</b>				
<b>所有者权益</b>					毛利率	43.4%	45.2%	45.7%	46.1%
股本	99	99	99	99	四项费用/营收	18.4%	15.8%	16.0%	16.2%
股东权益	661	717	792	889	净利率	24.0%	24.4%	24.6%	24.7%
负债和所有者权益	824	932	1,057	1,200	ROE	12.3%	15.1%	17.9%	20.8%
					<b>偿债能力</b>				
<b>现金流量表</b>	<b>2021A</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	资产负债率	19.8%	23.1%	25.1%	25.9%
净利润	81	108	142	185	<b>营运能力</b>				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
折旧摊销	7	6	10	11	应收账款周转率	5.1	5.2	5.2	5.2
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	6.3	6.1	6.1	6.1
营运资金变动	-29	-20	-22	-28	<b>每股数据 (元/股)</b>				
经营活动现金净流量	60	94	130	168	EPS	0.82	1.10	1.44	1.88
投资活动现金净流量	-65	-6	-1	1	P/E	41.0	30.9	23.5	18.0
筹资活动现金净流量	78	-12	-37	-68	P/S	9.9	7.5	5.8	4.4
现金流量净额	73	77	92	102	P/B	5.0	4.7	4.2	3.8

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 食品饮料组介绍

**孙山山：**经济学硕士，4年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于2021年11月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得2021年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和2021年金麒麟新锐分析师称号。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

**何宇航：**山东大学法学学士，英国华威大学硕士，取得法学、经济学双硕士学位，1年食品饮料卖方研究经验。于2022年1月加盟华鑫证券研究所，负责调味品行业研究工作。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。