



2022-10-13

公司点评报告

买入/维持

东鹏饮料(605499)

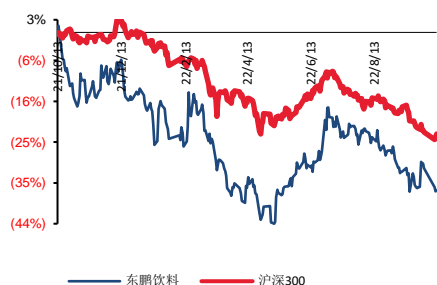
目标价: 188

昨收盘: 131.24

食品饮料 饮料乳品

## 东鹏饮料：收入环比提速，全国化持续推进

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	400/76
总市值/流通(百万元)	52,497/9,976
12个月最高/最低(元)	212.00/115.50

相关研究报告:

东鹏饮料(605499)《东鹏饮料：省外表现亮眼，利润超预期》——2022/08/16

E-MAIL: lixx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519100001

证券分析师: 李梦鹏

电话: 15216670756

E-MAIL: limx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190121050001

事件:公司于10月12日发布业绩预告,预计22Q1-3实现营收65.37-66.46亿元,同比+17.57-19.52%;归母净利11.40-11.76亿元,同比+14.49-18.11%;扣非归母净利10.50-10.71亿元,同比+8.73-10.91%。其中预计22Q3实现营收22.46-23.54亿元,同比+19.58-25.36%;归母净利3.86-4.22亿元,同比+20.45-31.71%;扣非归母净利3.35-3.56亿元,同比+9.71-16.61%,符合预期。

### 收入分析:疫情影响减退+高温催化,Q3环比提速。

2022Q1/Q2/Q3公司收入增速分别17.3%,15.9%。Q3收入环比提速,主要系1)7,8月疫情影响逐渐减退,消费场景恢复。2)今年夏季极端高温天气加快动销。3)1元乐享本品效果较好。4)公司强化冰冻化陈列,全国做了80多万家,效果较好。全渠道库存健康,控制在90天以下。我们预计Q3省外市场如华东华中地区贡献大部分增量。

### 盈利分析:成本端环比略改善,费用率下降对冲压力。

公司Q3扣非利润增速低于收入增速主要系PET成本同比上涨,Q3聚酯瓶片价格较上半年均价下降5.8pct左右,但去年PET锁价成本较低,预计Q3较去年同期采购价格有30%以上涨幅。费用方面,去年Q3投入3000万左右上市宣传费用,预计Q3销售费用率同比下降。Q3实现非经常损益预计5043-6543万元,去年同期1464万左右,预计主要系公司理财收益。

**展望Q4, PET价格环比下降有望提高盈利能力。**收入端,2023年春节时间较早,收入确认时间或提前至2022Q4。成本端,PET价格自6月以来持续下行,目前较前期高点下降15%左右,Q4有望延续下降趋势,缓解成本压力提振利润。费用率方面,预计Q4公司有部分赛事赞助的费用投入。

**长期展望:大单品持续放量,产品矩阵日益丰富。**产品方面公司凭借500ml金瓶大单品省外市场开拓顺利,华东华中西南均取得较快增长招商,确定性较强。此外公司推出新品完善能量+产品体系,陆续推出东鹏零糖,大咖等新品,后续将推出运动饮料,产品体系不断丰富。渠道方面,公司进行冰冻化陈列投入,有望拉动单点收入增长。

公司渠道数字化布局领先，企业资源聚焦，品牌持续投入，销售团队战斗力强，成功打造 500ml 大单品，有望持续提升市场份额。

**盈利预测与估值：**短期来看 PET 价格仍在高位，预计全年毛利率低于去年同期水平，费用率方面去年基数较高，预计抵消一部分成本压力。中长期看 500ml 金瓶持续放量，增长具备确定性。我们预计 2022-2024 年收入增速 20.1%，24.1%，22.9%，归母净利润增速 18.8%，32.7%，25.7%。我们按照 2023 年 40x 给予公司一年目标价 188 元，维持公司“买入”评级。

**风险提示：**原材料价格波动风险，行业竞争加剧的风险。

■ 盈利预测和财务指标：

	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	6978	8379	10396	12776
(+/-%)	40.72%	20.08%	24.08%	22.89%
净利润(百万元)	1193	1417	1881	2364
(+/-%)	46.90%	18.80%	32.70%	25.68%
摊薄每股收益(元)	2.98	3.54	4.70	5.91
市盈率(PE)	44	37	28	22

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
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@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
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@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。