



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2022-11-16

公司点评报告

增持/维持

龙大美食(002726)

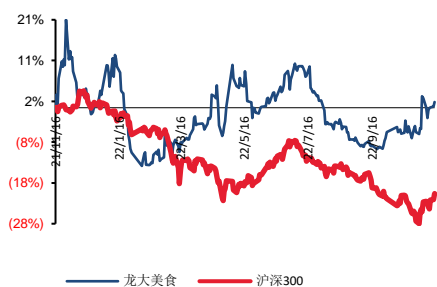
目标价: 0

昨收盘: 10.12

食品饮料 食品加工

## 龙大美食：预制菜规模持续增长，回购彰显发展信心

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,079/1,075
总市值/流通(百万元)	10,915/10,875
12 个月最高/最低(元)	12.11/8.57

### 相关研究报告：

龙大美食(002726)《龙大美食：一体两翼战略布局，预制菜业务持续增长》--2022/10/30

龙大美食(002726)《龙大美食：业绩短期承压，预制菜业务长期布局》--2022/09/02

### 证券分析师：李鑫鑫

电话：021-58502206

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：

**事件：**公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分已发行股份，作为后期实施员工持股计划或股权激励计划的股份来源。

### 点评：

**回购用于股权激励，彰显公司发展信心。**公司拟以3-5亿元自有资金回购股份，回购价格不超过14.41元，回购股数

20,818,875~34,698,126股，约占公司总股份1.93%~3.22%，预计在董事会审议回购方案后12个月内实施。公司提出回购股份计划，是基于对前景发展的信心和对自身价值的高度认可，着眼于健康发展的长远目标，为维护广大股东利益，增强投资者对公司的信心。

**大力发展预制菜业务，以大B端为主，稳步开拓中小B端。**公司前三季度预制菜收入约9亿元，Q3收入约4亿元，其中，大B端环比改善显著，与大客户合作的产品丰富度和销量均有所提升，中小B端亦快速开拓。公司未来在预制菜板块的重点仍为大B端，预计每年增速保持在20%；在中小B端，通过打造产品体系和经销商体系，渠道将稳步放量，营收有望持续增长，目前预制菜板块有经销商2100家左右。预计随着后续预制菜板块在全国布局完成和陆续投产，预制菜占食品板块收入和利润将持续提升，带动公司毛利率和净利率水平提升。

**长期展望：量变累积质变，有望成为预制菜板块龙头企业。**公司整体按照一体两翼战略布局，夯实渠道基础，锚定既定目标。今明两年以调整收入结构为主，提升预制菜在收入端和利润端的占比。在渠道方面，培养专业预制菜承接经销商，不断扩大和稳定新开发的经销商团队；在产能方面，多地布局工厂并推进落地，为预制菜拓展打下坚实的基础。未来凭借全产业链原料成本优势、精细加工以及大B端客户沉淀、研发等优势，通过多管齐下的战略部署，大力培育预制菜板块，改善公司盈利结构，实现去周期化及业绩长期稳定增长。

### 盈利预测与估值：

我们看好预制菜行业未来的景气度和发展空间，公司在产品品质，渠道客户，供应链能力上均有优势，未来三年肉制品板块预计取得大两

位数增长。明后年预计猪价上升，屠宰业务恢复正增长。我们预计 2022 年收入增速-10%，利润 7400 万，2023，2024 年收入增速 32%，27.5%，归母净利润增速 120%，125%，给予增持评级。

风险提示：原材料价格波动，行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	19510	17559	23178	29552
增长率(%)	-19.05%	-10.00%	32.00%	27.50%
净利润(百万元)	-659	74	163	366
增长率(%)	-172.71%	111.24%	120.00%	125.00%
摊薄每股收益(元)	-0.61	0.07	0.15	0.34
P/E	-16	146	66	29

资料来源：Wind，太平洋证券；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

全国销售总监

华北销售总监

华北销售

华北销售

华东销售总监

华东销售

华东销售

华东销售

华东销售

华东销售

华东销售

华南销售总监

华南销售副总监

华南销售

华南销售

华南销售

华南销售



## 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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。