

莲花控股 (600186) 动态点评

把握国货崛起机遇, 主业优势持续扩大

2024 年 07 月 24 日

【事项】

- ◆ 2024 年 7 月 9 日, 公司发布 2024 年半年度业绩预告, 预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.01-1.10 亿元, 同比增长 101.36%—119.30%, 实现扣非归母净利润 1.02-1.11 亿元, 同比增长 101.43%—119.21%。

【评论】

- ◆ **完成名称变更, 多元化版图初显。**5 月 18 日, 公司名称正式变更为莲花控股。莲花控股已形成以粮食酿造味精为代表的氨基酸调味品, 以鸡精、松茸鲜为代表的复合调味品, 以火锅底料系列、酸菜鱼佐料系列等为代表的菜谱式调味品, 以本酿酱油、料酒、醋为代表的液态调味品和面粉、面包糠、水等健康调味食品构成的多元化产品体系。
- ◆ **把握国货崛起机遇, 持续扩大主业优势。**2024 年上半年, 公司坚持“品牌复兴战略”, 持续优化营销网络布局, 加强品牌宣传与销售推广工作, 市场竞争力不断增强, 产品销量和销售收入实现较大幅度增长, 销售净利率同比提升。持续落实降本增效举措, 取得良好成效, 保持较高运营效率。公司管理层加强市场研判, 制定有效的采购方案, 主要原材料采购成本同比明显下降。多重利好叠加下, 公司实现了较高的业绩增速, 竞争优势持续扩大。
- ◆ **创新能力迭代, 产品体系丰富。**2024 年, 围绕家庭和餐饮两个厨房消费场景, 公司布局愈发完善。在做好传统优势产品基础上, 公司加大了 0 添加、绿色、生态、健康型新产品的研发投入力度, 持续丰富现有产品体系, 并加大线上线下渠道拓展, 尤其是商超渠道建设投入, 着力做好莲花松茸鲜系列、0 添加酱油系列两大拳头产品, 不断扩大新产品业务规模。上半年, 公司还推出了创新产品 0 添加莲花腐乳, 产品丰富度不断提升。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

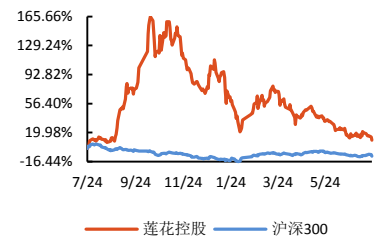
证券分析师: 高博文

证书编号: S1160521080001

联系人: 崔晓静

联系方式: 021-23586305

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	5648.74
流通市值 (百万元)	5625.75
52 周最高/最低 (元)	8.24/2.95
52 周最高/最低 (PE)	219.70/35.71
52 周最高/最低 (PB)	10.02/3.67
52 周涨幅 (%)	6.06
52 周换手率 (%)	1218.01

相关研究

《主营业务持续向好, 内生动力显著增强》	2024.05.13
《高增势能延续, 成长逻辑持续兑现》	2023.10.16
《利润亮眼高增, 内生外延成长可期》	2023.08.31
《股权激励彰显信心, 固本创新征程再启》	2023.08.11

【投资建议】

公司深耕调味品与健康食品行业 40 年，形成了以味精、鸡精为主导，其他调味品系列、小麦面粉系列等产品组合的绿色产品结构，当前全力推出以火锅底料、酸菜鱼佐料、红烧酱汁为代表的复合调味料新品，同时前瞻布局预制菜、饮用水景气赛道，产品矩阵持续优化。公司销售网络遍布全国各地，在各省市区均设有销售分公司，渠道灵活性强，品牌“莲花”历史悠久，受到市场和消费者的广泛认可。

我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年实现营业收入 26.84/33.08/39.63 亿元，实现归母净利润 2.02/2.71/3.52 亿元，对应 EPS 分别为 0.11/0.15/0.20 元，对应 PE 分别为 29.07/21.75/16.73 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	2100.72	2683.71	3307.75	3963.39
增长率（%）	24.23%	27.75%	23.25%	19.82%
EBITDA（百万元）	195.24	273.96	359.58	463.03
归属母公司净利润（百万元）	129.93	202.38	270.57	351.71
增长率（%）	181.26%	55.76%	33.69%	29.99%
EPS（元/股）	0.07	0.11	0.15	0.20
市盈率（P/E）	86.43	29.07	21.75	16.73
市净率（P/B）	7.05	3.38	2.93	2.49
EV/EBITDA	49.65	15.08	10.28	6.72

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 行业竞争加剧风险；
- ◆ 食品安全标准变化风险；
- ◆ 主要原材料价格波动风险；
- ◆ 服务器交付不确定性，交付期限不明确风险；
- ◆ 公司提供综合授信担保带来的资金压力风险；
- ◆ 募集资金使用及披露风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。