

买入（维持）

国内外市场需求增长助推业绩快增

佩蒂股份（300673）2024年三季报点评

2024年10月23日

投资要点：

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：公司发布了2024年三季报。2024年前三季度，公司实现营业总收入13.2亿元，同比增长44.34%；实现归母净利润1.5亿元，同比增长630.85%；实现扣非归母净利润1.5亿元，同比增长596.01%。业绩符合预期。

点评：

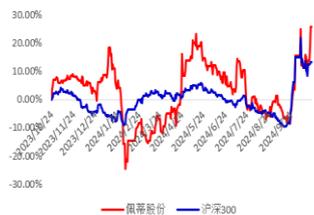
■ **业绩保持快速增长。**分季度来看，2024年Q3，公司分别实现营业收入和归母净利润4.77亿元和0.57亿元，分别同比增长12.61%和320%。公司2024年Q1和Q2营收分别同比增长142.4%和38.1%，归母净利润分别同比增长209.6%和1316%。公司业绩保持快速增长主要得益于海外市场需求的恢复及其对国内市场的开拓。随着公司国外工厂产能释放和经营效率提升，以及国内自主品牌业务持续增长，公司业绩有望保持回升。

主要数据 2024年10月22日

收盘价(元)	15.74
总市值(亿元)	39.17
总股本(百万股)	248.83
流通股本(百万股)	161.99
ROE(TTM)	9.43%
12月最高价(元)	16.99
12月最低价(元)	8.82

■ **盈利能力持续回升。**2024年前三季度，公司综合毛利率同比提升11.2个百分点至28.01%，预计畜皮咬胶、植物咬胶、营养肉零食等核心品类毛利率同比有所提升。2024年前三季度，公司期间费用率同比下降4.62个百分点至13.87%，其中销售费用率和管理费用率分别同比下降1.41个百分点和3.94个百分点，分别达到5.73%和7.64%；财务费用率同比上升0.73个百分点至0.5%。得益于毛利率提升及费用率下降，公司前三季度归母净利率同比提升14.88个百分点至11.7%。

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

■ **我国宠物食品出口持续回升。**2024年1-9月，我国零售包装的狗食或猫食饲料累计出口额10.98亿美元，同比增长21.08%；其中零售包装狗食或猫食饲料的罐头累计出口额0.59亿美元，同比增长40.86%；其他零售包装的狗食或猫食饲料累计出口额10.39亿美元，同比增长20.12%；出口量方面，2024年1-9月，我国零售包装的狗食或猫食饲料累计出口数量242584.28吨，同比增长25.9%；其中零售包装狗食或猫食饲料的罐头累计出口数量28687.25吨，同比增长27.07%；其他零售包装的狗食或猫食饲料累计出口数量213897.03吨，同比增长25.74%。

■ **投资建议：**预计公司2024-2025年EPS分别为0.66元和0.85元，对应PE分别为24倍和18倍。我国宠物食品出口有望持续回升，国内宠物食品市场未来有望不断扩容，国产龙头有望受益。公司不断拓展品类，实施多品牌矩阵、大单品发力策略，并持续开拓海内外市场，全渠道运营，全球化产能布局；并不断提高研发创新能力和推进技术革新，公司未来发展可期。维持对公司的“买入”评级。

■ **风险提示：**竞争加剧、原材料价格波动、汇率波动等风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	1,411	2,054	2,665	3,360
营业总成本	1,390	1,849	2,392	3,018
营业成本	1,138	1,524	1,944	2,429
营业税金及附加	5	6	9	11
销售费用	102	144	195	252
管理费用	111	154	205	265
财务费用	4	-21	-13	-7
研发费用	29	41	53	67
公允价值变动净收益	1	0	0	0
资产减值损失	-4	-5	-7	-8
营业利润	3	197	257	326
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	1	0	0	0
利润总额	3	197	257	326
减：所得税	19	29	39	49
净利润	-16	167	219	277
减：少数股东损益	-5	4	7	8
归母公司所有者的净利润	-11	163	212	269
摊薄每股收益(元)	(0.04)	0.66	0.85	1.08
PE (倍)	-353	24	18	15

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn