

公司研究 | 点评报告 | 立高食品 (300973.SZ)

# 立高食品 2024 年业绩预告点评：2024 稳健收官，2025 新品可期

## 报告要点

公司公布 2024 年度业绩预告：预计 2024 年营业收入 37.70~39.30 亿元，同比增长 7.74%~12.31%，中值 38.50 亿元，同比增长 10.03%；归母净利 2.65~2.85 亿元，同比增长 262.88%~290.27%，中值 2.75 亿元，同比增长 276.61%；扣非净利 2.50~2.70 亿元，同比增长 105.17%~121.58%，中值 2.60 亿元，同比增长 113.38%。

## 分析师及联系人



董思远

SAC: S0490517070016

SFC: BQK487



范晨昊

SAC: S0490519100003

立高食品 (300973.SZ)

# 立高食品 2024 年业绩预告点评：2024 稳健收官，2025 新品可期

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

公司公布 2024 年度业绩预告：

预计 2024 年营业收入 37.70~39.30 亿元，同比增长 7.74%~12.31%，中值 38.50 亿元，同比增长 10.03%；归母净利润 2.65~2.85 亿元，同比增长 262.88%~290.27%，中值 2.75 亿元，同比增长 276.61%；扣非净利 2.50~2.70 亿元，同比增长 105.17%~121.58%，中值 2.60 亿元，同比增长 113.38%。剔除股份支付 1,000 万影响因素后，2024 年归母净利润 2.75~2.95 亿元，较上年同期同口径归母净利润增长 48.03%至 58.80%；扣非净利 2.60~2.80 亿元，较上年同期同口径扣非净利增长 47.38%至 58.71%。

预计 2024Q4 营业收入 10.53~12.13 亿元，同比增长 14.86%~32.32%，中值 11.33 亿元，同比增长 23.59%；归母净利润 0.62~0.82 亿元，同比扭亏（去年同期为-0.85 亿元），中值 0.72 亿元；扣非净利 0.59~0.79 亿元，同比扭亏（去年同期为-0.24 亿元），中值 0.69 亿元。

## 事件评论

- 收入端，奶油新品放量支撑销售表现。**公司持续依托产品、渠道和服务等优势，对渠道覆盖力度增加，同时得益于公司稀奶油产品的稳健增长及公司对头部经销商的政策支持，公司营业总收入保持稳健增长。公司三季报披露，奶油类产品在多款 UHT 奶油产品带动下营收同比增长超 70%。
- 利润端，公司利润率大幅提升。**主要原因：（1）2023 年公司股权激励费用影响净利润 11,274.56 万元，2024 年影响约 1,000 万元，影响明显减小。（2）公司通过预算管理和费用把控等措施，提升成本、费用投入产出比。（3）公司稀奶油产线自动化程度高，订单量大，精简 SKU，盈利能力提升。（4）公司建立财务、供应链、营销等数字化平台，强化数字化运营，管理效能提升。此外，公司信用及资产减值损失计提约为 2,250 万元，主要为计提的应收账款坏账准备金和上市的新品计提存货跌价准备。
- 2024 年回购方案顺利完成，后续或考虑择机进行新一轮激励。**公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量为 2,702,077 股，占公司目前总股本的 1.60%。回购的最高成交价为 38.55 元/股，最低成交价为 25.75 元/股，成交总金额为 93,836,616.18 元（不含交易费用）。本次回购股份拟用于实施股权激励或员工持股计划，若公司未能在本公告披露日后 3 年内使用完毕已回购股份，尚未使用部分将予以注销。
- 盈利预测及投资建议：**展望 2025 年，公司奶油产品前三季度仍将在较低的基数之上维持高速增长，冷冻烘焙在商超渠道新品上新有望带动收入起量。预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 2.75、3.32、3.80 亿元，EPS 分别为 1.62、1.96、2.25 元，对应当前股价 PE 分别为 24、20、17X，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 食品安全风险；
- 原材料价格波动的风险；
- 消费者消费偏好变化的风险等。

请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	38.35
总股本(万股)	16,934
流通A股/B股(万股)	11,381/0
每股净资产(元)	13.56
近12月最高/最低价(元)	48.49/22.28

注：股价为 2025 年 1 月 20 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《立高食品 2024 年三季报点评：收入不乏结构亮点，费用控制成效显著》2024-11-04
- 《立高食品事件点评：董事长重回一线，公司业务稳步推进》2024-10-16
- 《立高食品 2024 年半年报点评：奶油增速亮眼，效率期待提升》2024-09-01



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

1、食品安全风险。公司主要从事冷冻烘焙食品及烘焙食品原料的研发、生产和销售，直接关系到食品安全问题。随着消费者对食品安全的要求与日俱增，食品安全问题也日益受到监管部门和社会舆论的高度关注。虽然公司建立了严格的食品安全控制体系，但由于公司生产经营环节众多，运输和仓储存在利用第三方冷链物流和仓储服务的情况，一旦公司或运输、仓储等环节有所疏忽，食品安全问题依旧可能发生，出现媒体关注，消费者向公司追溯赔偿或监管部门对公司进行处罚等状况，从而对公司的品牌形象以及相关产品的销售造成不良影响。另外，虽然国家不断强化食品安全方面的监管，但食品行业分支众多，企业数量庞大，难免存在部分企业不规范运作的情况，若某个食品子行业的个别企业发生严重食品安全事故，可能给整个烘焙食品行业经营发展造成负面影响。

2、原材料价格波动的风险。公司为生产型企业，直接材料成本占比较高，主要原材料为油脂、糖类、面粉等大宗农产品，其价格波动将会影响公司产品的毛利率和经营利润。因此，若未来公司主要原材料价格发生较大波动，而公司未能采取有效应对措施，将会对公司未来业绩产生较大影响。

3、消费者消费偏好变化的风险。近年来，公司潜心研发的新品取得了市场的认可，销售规模快速提升，已经成为公司收入增长的主要来源。随着经济的发展和消费升级，消费者自身对产品口味、营养价值等方面的需求偏好也在发生转变，若公司未能根据市场需求的变化及时对产品做出调整，主要产品可能无法继续得到消费者的认可，将会导致主营业务收入下滑，进而对经营的持续发展造成不利影响。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**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。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430015)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层  
P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。