

食品饮料

报告日期：2026 年 07 月 28 日

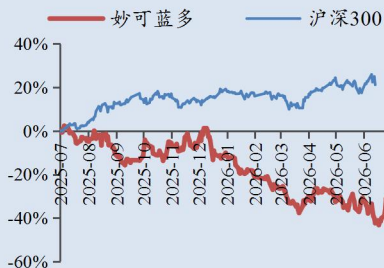
BC 端双轮驱动业绩增速较好，持续夯实奶酪龙头地位

——妙可蓝多（600882.SH）2026 年半年度业绩快报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2026 年 07 月 27 日

当前价格（元）	21.32
52 周价格区间（元）	15.75-29.91
总市值（百万元）	10,840.23
流通市值（百万元）	10,840.23
总股本（万股）	50,845.36
流通股（万股）	50,845.36
近一月换手（%）	54.17

分析师：王芳

执业证书编号：S0230520050001

邮箱：wangf@hlzq.com

相关阅读

《完成奶酪资产注入，利润实现高增——妙可蓝多（600882.SH）2024 年业绩快报点评报告》2025.04.07

事件：

妙可蓝多发布 2026 年半年度业绩快报。

公告显示预计 2026 上半年公司实现营业收入 33.04 亿元，同比增长+28.71%，归母净利润 1.51 亿元，同比增长+13.74%，扣非后归母净利润 1.21 亿元，同比增长+17.87%。

观点：

- **收入 B 端和 C 端双轮驱动，增速较好。**预计公司 2026 年半年度实现营业总收入 33.04 亿元，同比增加 28.71%，营业收入增长主因公司“TOB 和 TOC 双轮驱动”战略的深度落地，C 端、B 端业务同比均有超 20%增长。其中，C 端常温、低温、电商板块同比均有较好增长；B 端主要为餐饮、大客户板块持续增长。
- **盈利能力稳步提升。**预计公司 2026 年半年度实现归母净利润 1.51 亿元，同比增加 13.74%，预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.21 亿元，同比增长 17.87%，主因公司营业收入增长带来规模效应，同时 C 端产品结构不断优化，推动公司盈利水平稳步提升。
- **公司围绕 IP 赋能、场景协同、营销共振系统推进品牌升级。**近期，公司与“华强方特”达成深度战略合作，依托其全国 40 余座文旅景区及“熊出没”等经典 IP，开展亲子跑、主题活动、园区专属销售点与定制套餐等沉浸式体验，形成“玩在方特、吃在妙可”的消费闭环，有效拓宽消费场景、提升转化与复购。通过头部文旅 IP 与沉浸式体验，让奶酪从“营养食品”升级为消费者心中的“快乐符号”，实现品牌生动化、趣味化传播，释放高流量、高沉浸、高转化场域下的销售动能。公司坚持以场景化营销带动产品渗透，以服务经济赋能品牌增长，持续夯实奶酪龙头地位，为业绩持续增长与长期价值提升提供有力支撑。
- **乳制品深加工业务进一步打开公司增长空间。**乳制品深加工是行业发展的必然趋势，更高的深加工程度能够有效消化上游奶源增量，稳定奶源供给，实现产业链上下游协同发展。目前妙可蓝多深加工产能储备较为充足，后续公司将在深加工领域继续加大研发投入。公司具备明显的综合竞争优势，核心壁垒体现在长期积累的工艺技术储备、稳定可控的供应链体系、深度绑定的 B 端客户资源以及广泛覆盖的 C 端营销渠道。同时，外部环境的积极变

化也为公司国产奶酪深加工产品的进口替代与品类升级创造了有利条件，进一步巩固了公司的竞争地位，为长期可持续发展奠定基础。

- **盈利预测及投资评级：**我们看好公司作为奶酪行业龙头企业，不断深耕乳制品深加工业务，推进品牌升级提升业绩增长空间，我们预计 2026 年/2027 年/2028 年公司营业收入分别为 65.90 亿元/75.86 亿元/86.72 亿元（2026 年/2027 年前值为 59.78 亿元/67.25 亿元），同比增长 16.99%/15.11%/14.31%；归母净利润分别为 3.58 亿元/4.66 亿元/5.55 亿元（2026 年/2027 年前值为 2.80 亿元/3.38 亿元），同比增长 201.92%/30.38%/18.96%；对应 2026 年 7 月 27 日收盘价，PE 分别为 30.6X/23.5X/19.7X，我们维持公司“增持”评级。
- **风险提示：**食品安全风险；新品推广不及预期；市场竞争加剧；业绩预告数据未经审计的风险；成本上升的风险。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	4,844	5,633	6,590	7,586	8,672
增长率（%）	-8.99	16.29	16.99	15.11	14.31
归母净利润（百万元）	114	118	358	466	555
增长率（%）	89.16	4.29	201.92	30.38	18.96
ROE（%）	2.58	2.60	7.27	8.66	9.34
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.22	0.23	0.70	0.91	1.08
市盈率（P/E）	144.5	112.9	30.6	23.5	19.7
市净率（P/B）	2.1	2.8	2.2	2.0	1.8

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3,631	3,757	3,821	4,371	4,546	营业收入	4,844	5,633	6,590	7,586	8,672
现金	1,105	599	701	807	1,029	营业成本	3,473	4,002	4,646	5,345	6,081
应收票据及应收账款	129	218	145	297	194	税金及附加	27	32	37	43	49
其他应收款	25	26	33	35	43	销售费用	922	1,000	1,147	1,252	1,431
预付账款	203	111	256	166	317	管理费用	269	290	339	379	425
存货	574	933	816	1,196	1,093	研发费用	48	51	59	57	65
其他流动资产	1,596	1,870	1,870	1,870	1,870	财务费用	50	57	45	41	34
非流动资产	4,090	4,701	4,924	5,142	5,337	资产和信用减值损失	-8	-6	-1	-1	-1
长期股权投资	0	0	0	0	0	其他收益	48	67	67	67	67
固定资产	1,852	1,776	1,997	2,208	2,424	公允价值变动收益	17	-171	17	17	17
无形资产	202	191	195	201	200	投资净收益	54	61	61	61	61
其他非流动资产	2,037	2,734	2,733	2,734	2,713	资产处置收益	0	2	2	2	2
资产总计	7,721	8,458	8,745	9,513	9,883	营业利润	164	154	463	615	733
流动负债	2,147	3,078	3,066	3,428	3,307	营业外收入	11	6	18	12	12
短期借款	1,235	1,896	1,945	1,972	1,896	营业外支出	14	1	1	1	1
应付票据及应付账款	374	584	532	749	710	利润总额	161	159	479	625	744
其他流动负债	538	599	589	707	701	所得税	47	40	122	159	189
非流动负债	1,165	818	760	700	636	净利润	114	118	358	466	555
长期借款	683	383	324	264	201	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	481	435	435	435	435	归属母公司净利润	114	118	358	466	555
负债合计	3,312	3,897	3,826	4,127	3,943	EBITDA	452	470	733	913	1,063
少数股东权益	0	0	0	0	0	EPS（元）	0.22	0.23	0.70	0.91	1.08
股本	512	510	510	510	510	主要财务比率					
资本公积	4,821	4,447	4,447	4,447	4,447	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	-435	-316	41	508	1,063	成长能力					
归属母公司股东权益	4,409	4,562	4,919	5,386	5,941	营业收入同比增速(%)	-8.99	16.29	16.99	15.11	14.31
负债和股东权益	7,721	8,458	8,745	9,513	9,883	营业利润同比增速(%)	201.80	-5.64	200.35	32.71	19.25
						归属于母公司净利润同比增速(%)	89.16	4.29	201.92	30.38	18.96
						获利能力					
						毛利率(%)	28.29	28.95	29.50	29.54	29.87
						净利率(%)	2.35	2.10	5.43	6.15	6.40
						ROE(%)	2.58	2.60	7.27	8.66	9.34
						ROIC(%)	2.49	2.47	5.51	6.59	7.29
						偿债能力					
						资产负债率(%)	42.89	46.07	43.75	43.38	39.89
						净负债比率(%)	23.15	40.21	35.15	29.62	20.85
						流动比率	1.69	1.22	1.25	1.28	1.37
						速动比率	1.27	0.76	0.77	0.77	0.83
						营运能力					
						总资产周转率	0.63	0.70	0.77	0.83	0.89
						应收账款周转率	40.13	32.43	36.28	34.36	35.32
						应付账款周转率	9.26	9.33	9.29	9.31	9.30
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.22	0.23	0.70	0.91	1.08
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.04	0.90	0.94	1.05	1.49
						每股净资产(最新摊薄)	8.61	8.94	9.58	10.49	11.57
						估值比率					
						P/E	144.5	112.9	30.6	23.5	19.7
						P/B	2.1	2.8	2.2	2.0	1.8
						EV/EBITDA	23.08	23.87	15.17	12.03	10.00

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
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的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046