

2026 年 08 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

第二增长曲线逐步成型，强化全渠道协同联动

—劲仔食品（003000.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

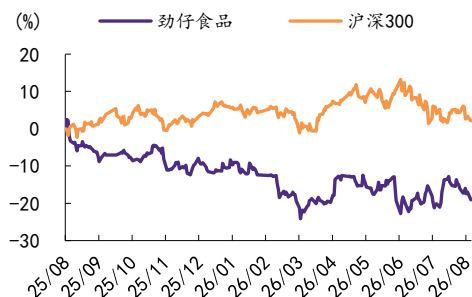
分析师：孙山山 S1050521110005
sunss@cfsc.com.cn

基本数据

2026-08-24

当前股价（元）	9.95
总市值（亿元）	45
总股本（百万股）	451
流通股本（百万股）	308
52 周价格范围（元）	9.7-13.35
日均成交额（百万元）	55.86

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《劲仔食品（003000）：营收端恢复稳增，渠道调整初显成效》2025-10-25
- 2、《劲仔食品（003000）：业绩短期承压，关注调整成效》2025-09-11
- 3、《劲仔食品（003000）：营收稳步增长，关注品类拓展》2025-05-11

2026 年 08 月 24 日，劲仔食品发布 2026 年半年报：2026H1 总营收 13.83 亿元（同增 23%），归母净利润 1.06 亿元（同比-5%），扣非净利润 0.96 亿元（同增 11%）。2026Q2 总营收 6.44 亿元（同增 22%），归母净利润 0.35 亿元（同比-21%），扣非净利润 0.31 亿元（同比-8%）。

投资要点

■ 盈利能力短期波动，费用率精准把控

毛利率方面，2026H1/2026Q2 分别同比-4.2pct/-5.6pct 至 25.3%/23.3%，主要系鱼制品成本上涨所致。费用率方面，销售费用率 2026H1/2026Q2 分别同比-3.2pct/-3.7pct 至 10.6%/10.6%，管理费用率 2026H1/2026Q2 分别同比+0.1pct/+0.7pct 至 4.5%/5.3%。综合作用下，净利率 2026H1/2026Q2 分别同比-2.4pct/-3.2pct 至 7.6%/5.3%。2026H1 经营活动现金流净额 1.59 亿元（同增 60%），系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。2026H1 其他收益 0.1 亿元，系收到的与企业日常经营活动相关的政府补助所致。

■ 禽类制品高增长，海外开拓进展顺利

产品端，2026H1 鱼制品/禽类制品/豆制品/蔬菜制品及其他营收分别同比+19%/+46%/+20%/+9%至 8.98/2.86/1.38/0.62 亿元。当前公司继续专注于鱼制品的持续创新，同时坚持品牌化发展战略，提升品类热度，不断拓展品类天花板。劲仔“手撕肉干”产品上市后快速发展，进入公司亿元级单品行列。此外，公司以爆嫩豆干、“周鲜鲜”鲜卤豆干、鲜拌摇摇干、低 GI 豆干等创新产品为豆制品注入新的生命力。渠道和区域端，2026H1 华东/华中/华南/西南/境外营收分别同增 56%/27%/24%/21%/19%至 4.7/1.7/1.7/1.8/0.15 亿元。其中境外营收同比两位数增长，系境外食品零售商认可度提高所致。当前公司产品出口到泰国、美国、意大利、日本、新加坡等全球约 45 个国家和地区，并在相关重点市场深耕本土营销、做广做足本地适配，入驻京东 Joybuy 海外线上电商平台，海外市场稳定增长并领跑国内市场。

■ 盈利预测

当前公司持续聚焦休闲鱼制品、禽类制品、豆制品三大优质

蛋白健康品类，推动产品规划向品类创新升级，坚持全渠道发展，加速出海布局，构建国内国际大市场，实现规模的突破和提升。根据 2026 年半年报，我们预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.61/0.73/0.87 元，当前股价对应 PE 分别为 16/14/11 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济下行风险，行业竞争加剧，原材料价格上涨风险，新品推广不及预期，渠道拓展不及预期等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	2,443	2,932	3,463	3,994
增长率（%）	1.3%	20.0%	18.1%	15.3%
归母净利润（百万元）	243	273	329	392
增长率（%）	-16.7%	12.6%	20.5%	18.9%
摊薄每股收益（元）	0.54	0.61	0.73	0.87
ROE（%）	17.2%	18.3%	20.7%	22.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	2,443	2,932	3,463	3,994
现金及现金等价物	496	583	727	899	营业成本	1,727	2,191	2,562	2,926
应收款	48	48	52	55	营业税金及附加	15	16	18	20
存货	269	272	262	258	销售费用	320	308	360	411
其他流动资产	389	500	562	593	管理费用	109	126	145	164
流动资产合计	1,201	1,403	1,602	1,806	财务费用	-5	1	-1	-5
非流动资产：					研发费用	52	59	69	80
金融类资产	312	412	472	502	费用合计	475	494	574	650
固定资产	674	687	664	629	资产减值损失	0	0	0	0
在建工程	95	38	15	6	公允价值变动	-1	-8	-5	-3
无形资产	119	113	107	101	投资收益	12	65	45	25
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	279	323	382	450
其他非流动资产	127	127	127	127	加：营业外收入	1	2	2	2
非流动资产合计	1,016	965	913	863	减：营业外支出	5	15	10	8
资产总计	2,217	2,368	2,515	2,669	利润总额	274	310	374	444
流动负债：					所得税费用	32	37	45	53
短期借款	279	284	287	289	净利润	242	273	329	391
应付账款、票据	152	157	163	169	少数股东损益	0	-1	-1	-1
其他流动负债	93	93	93	93	归母净利润	243	273	329	392
流动负债合计	627	647	666	683					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	90	140	170	190	成长性				
其他非流动负债	87	87	87	87	营业收入增长率	1.3%	20.0%	18.1%	15.3%
非流动负债合计	177	227	257	277	归母净利润增长率	-16.7%	12.6%	20.5%	18.9%
负债合计	804	873	923	960	盈利能力				
所有者权益					毛利率	29.3%	25.3%	26.0%	26.7%
股本	451	451	451	451	四项费用/营收	19.4%	16.8%	16.6%	16.3%
股东权益	1,413	1,494	1,593	1,709	净利率	9.9%	9.3%	9.5%	9.8%
负债和所有者权益	2,217	2,368	2,515	2,669	ROE	17.2%	18.3%	20.7%	22.9%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	36.3%	36.9%	36.7%	36.0%
净利润	242	273	329	391	营运能力				
少数股东权益	0	-1	-1	-1	总资产周转率	1.1	1.2	1.4	1.5
折旧摊销	63	51	51	50	应收账款周转率	51.2	60.8	66.4	73.0
公允价值变动	-1	-8	-5	-3	存货周转率	6.4	8.1	9.9	11.4
营运资金变动	66	0	21	14	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	369	315	395	451	EPS	0.54	0.61	0.73	0.87
投资活动现金净流量	-305	-55	-14	14	P/E	18.5	16.4	13.6	11.4
筹资活动现金净流量	23	-136	-198	-252	P/S	1.8	1.5	1.3	1.1
现金流量净额	87	124	183	213	P/B	3.2	3.0	2.8	2.6

资料来源：Wind、华鑫证券研究

食品饮料组介绍

孙山山：深圳大学经济学硕士，9 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业和商社行业，聚焦软饮料和休闲食品子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号，2023 年东方财富行业最佳分析师第六名，2024 年东方财富行业最佳分析师第五名，2025 年“美市科技”菁英榜食品饮料组第 3 名。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。