东鹏饮料（605499.SH）

2026 年 11 月 02 日

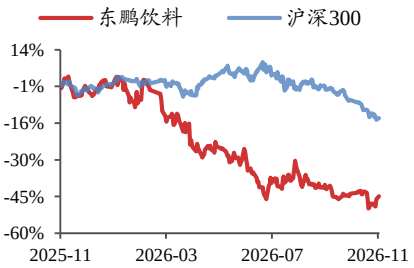
收入阶段性承压，新品类接棒成长

——公司信息更新报告

投资评级：增持（维持）

日期	2026/11/2
当前股价(元)	110.40
一年最高最低(元)	283.53/99.33
总市值(亿元)	810.56
流通市值(亿元)	746.32
总股本(亿股)	7.34
流通股本(亿股)	6.76
近 3 个月换手率(%)	52.45

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《特饮稳增+新品放量，多品类战略持续深化—公司信息更新报告》-2026.5.1

《多品协同筑牢增长根基，回购计划彰显发展定力—公司信息更新报告》-2026.4.6

张宇光（分析师）
zhangyuguang@kysec.cn
证书编号：S0790520030003

尤诗超（分析师）
youshichao@kysec.cn
证书编号：S0790526100001

● **基本盘做优，第二曲线做实，维持“增持”评级**

东鹏饮料公布 2026 年三季报，Q1-3 实现营业收入 185.96 亿元，同比增长 10.40%；实现归母净利润 41.45 亿元，同比增长 10.21%；实现扣非归母净利润 38.51 亿元，同比增长 8.79%。Q3 实现营业收入 61.53 亿元，同比增长 0.75%；实现归母净利润 12.78 亿元，同比下降 7.80%；实现扣非归母净利润 12.53 亿元，同比下降 1.26%。考虑到行业竞争加剧以及原材料成本上涨，我们下调 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 48.2（-7.0）、51.7（-15.2）、59.6（-19.0）亿元，同比增 9.2%、7.3%、15.1%，EPS 分别为 6.57（-3.22）、7.05（-4.80）、8.11（-5.80）元，当前股价对应 PE 分别为 16.4、15.3、13.3 倍，天气影响减弱后，公司基本面有望触底反弹，维持“增持”评级。

● **传统基本盘承压、新产品与新渠道高增**

分产品看，2026Q3 能量饮料/电解质饮料/茶饮料/其他饮料收入分别同比变化-8.6%/+0.5%/+145.3%/+17.4%，主要原因：（1）Q3 主销区域多雨。（2）Q3 饮料行业增速整体下降，能量饮料作为成熟品类受影响比较大。（3）电解质饮料行业竞争加大。分区域看，2026Q3 华南/华中/华东/华西/华北收入分别同比-2.6%/-8.1%/+8.2%/-2.8%/+6.2%。分渠道看，2026Q3 经销/重客/线上业务收入分别同比-4.9%/+17.7%/+82.4%。经销渠道短期承压，线上渠道延续高增。

● **主业盈利质量保持稳健，表观利润承压主要受公允价值变动影响**

2026Q3 公司毛利率 45.66%，同比+0.45pct，主要由于 PET 等原材料成本管控得当以及新品放量带来规模效应；2026Q3 销售/管理/财务费用率分别为 13.41%/3.25%/0.80%，同比变化-1.84/+0.71/+0.95pct，销售费用率同比回落，预计与冰柜、世界杯等营销投入集中于上半年有关。公司从单品公司向多品类平台升级，同时新基地集中转固带来折旧摊销增加，管理费用率小幅提升。财务费用率提升主要是人民币升值带来汇兑损失增加。第三季度公允价值变动净收益同比减少 1.5 亿元，是扣非与归母增速差的主要来源。

● **风险提示：宏观经济下行、市场竞争加剧、主业销售不及预期风险**

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	15,839	20,875	22,829	25,363	28,407
YOY(%)	40.6	31.8	9.4	11.1	12.0
归母净利润(百万元)	3,327	4,415	4,823	5,173	5,956
YOY(%)	63.1	32.7	9.2	7.3	15.1
毛利率(%)	44.8	44.9	47.5	45.9	46.0
净利率(%)	21.0	21.2	21.1	20.4	21.0
ROE(%)	43.2	46.8	21.2	21.7	23.2
EPS(摊薄/元)	4.53	6.01	6.57	7.05	8.11
P/E(倍)	23.8	18.0	16.4	15.3	13.3
P/B(倍)	10.3	8.4	3.5	3.3	3.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12706	15387	28732	27650	28589
现金	5653	5680	15001	14115	14613
应收票据及应收账款	81	91	204	304	265
其他应收款	28	68	84	85	57
预付账款	227	335	578	549	587
存货	1068	657	842	873	1044
其他流动资产	5648	8556	12024	11724	12023
非流动资产	9971	11333	11956	14068	15629
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	3670	4947	7153	8751	9968
无形资产	746	1058	1381	1745	2102
其他非流动资产	5555	5328	3422	3571	3559
资产总计	22676	26721	40688	41718	44218
流动负债	14845	16810	17512	17364	18095
短期借款	6551	6630	6500	6565	6533
应付票据及应付账款	1265	1289	1601	1628	1781
其他流动负债	7028	8891	9411	9171	9782
非流动负债	140	487	476	481	479
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	140	487	476	481	479
负债合计	14985	17297	17988	17845	18574
少数股东权益	4	3	3	4	4
股本	520	520	734	734	734
资本公积	1960	1960	11499	11499	11499
留存收益	5165	6980	7827	8793	9842
归属母公司股东权益	7688	9421	22697	23868	25639
负债和股东权益	22676	26721	40688	41718	44218

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	5789	6174	5056	5193	6964
净利润	3326	4414	4823	5173	5957
折旧摊销	343	467	528	730	907
财务费用	-191	-100	216	-64	-103
投资损失	-95	-124	-110	-120	-120
营运资金变动	2455	1930	17	-519	321
其他经营现金流	-49	-413	-419	-8	2
投资活动现金流	-6875	-4102	-3811	-2211	-2348
资本支出	1687	2269	2845	2608	2430
长期投资	-5383	-1739	0	0	0
其他投资现金流	195	-94	-966	397	82
筹资活动现金流	1507	-2648	8075	-3867	-4117
短期借款	3556	79	-130	65	-33
长期借款	-220	0	0	0	0
普通股增加	120	0	214	0	0
资本公积增加	-120	0	9539	0	0
其他筹资现金流	-1828	-2727	-1548	-3932	-4085
现金净增加额	453	-587	9320	-886	499

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	15839	20875	22829	25363	28407
营业成本	8742	11501	11992	13721	15340
营业税金及附加	160	219	247	279	318
营业费用	2681	3405	3742	4058	4403
管理费用	426	577	765	862	937
研发费用	63	66	91	101	114
财务费用	-191	-100	216	-64	-103
资产减值损失	0	0	0	0	0
其他收益	59	81	101	110	120
公允价值变动收益	33	190	200	0	0
投资净收益	95	124	110	120	120
资产处置收益	-0	1	0	0	0
营业利润	4145	5602	6186	6633	7636
营业外收入	2	8	20	22	23
营业外支出	40	26	22	22	22
利润总额	4107	5584	6184	6633	7637
所得税	781	1170	1360	1459	1680
净利润	3326	4414	4823	5173	5957
少数股东损益	-0	-1	0	1	1
归属母公司净利润	3327	4415	4823	5173	5956
EBITDA	4335	5936	6478	6999	8191
EPS(元)	4.53	6.01	6.57	7.05	8.11

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	40.6	31.8	9.4	11.1	12.0
营业利润(%)	60.1	35.2	10.4	7.2	15.1
归属于母公司净利润(%)	63.1	32.7	9.2	7.3	15.1
获利能力					
毛利率(%)	44.8	44.9	47.5	45.9	46.0
净利率(%)	21.0	21.2	21.1	20.4	21.0
ROE(%)	43.2	46.8			
ROIC(%)	22.6	26.8	15.8	16.0	17.6
偿债能力					
资产负债率(%)	66.1	64.7	44.2	42.8	42.0
净负债比率(%)	12.5	11.1	-37.0	-31.3	-31.2
流动比率	0.9	0.9	1.6	1.6	1.6
速动比率	0.7	0.7	1.4	1.4	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.8	0.7	0.6	0.7
应收账款周转率	214.5	242.4	155.0	100.0	100.0
应付账款周转率	8.2	9.0	8.2	8.4	8.9
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	4.53	6.01	6.57	7.05	8.11
每股经营现金流(最新摊薄)	7.89	8.41	6.89	7.07	9.48
每股净资产(最新摊薄)	10.47	12.83	30.91	32.51	34.92
估值比率					
P/E	23.8	18.0	16.4	15.3	13.3
P/B	10.3	8.4	3.5	3.3	3.1
EV/EBITDA	17.4	12.5	9.5	9.0	7.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（Outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（Underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（Overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（Underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn