

益客食品 (301116) 动态点评

公司定增助力发展, 禽业养殖回归上行

2023 年 04 月 10 日

【事项】

- ◆ 4 月 7 日, 公司发布公告, 2023 年度拟向特定对象增发募资不超过人民币 5 亿元, 本次发行对象为公司控股股东江苏益客农牧投资有限公司, 扣除发行费用后的募资金额拟全部用于补充流动资金。

【评论】

- ◆ 益客食品为中国大型禽类食品龙头企业, 主营业务覆盖肉禽行业产业链多个环节, 包括禽类屠宰及加工、饲料生产及销售、商品代禽苗孵化及销售, 以及熟食及调理品的生产与销售。2022 年受疫情爆发、饲料等养殖成本上升等缘故, 前三季度营收为 133.12 亿元, 公司预计全年归母净利润为 50-55 百万元, 同比下降 57.31%-53.05%。2023 年疫情全面放开以来, 禽类行情好转, 公司经营逐步回归平稳, 同时饲料成本出现回落, 预计 2023 年公司经营收益可大幅回升。
- ◆ 定增有望增强公司资金实力, 满足未来核心业务发展需求。近些年, 公司禽类生产经营规模持续扩张, 营业收入持续增长, 定增能够满足公司资本性投入或营运资金的需求, 特别在经济下行的宏观环境中, 充分保障公司的稳定运营和持续发展。同时, 资金储备也能够满足公司未来在育种、食品加工研发及市场营销等环节的资金投入需求, 支撑核心业务的发展。
- ◆ 优化财务结构, 降低资产负债率, 提升公司抗风险能力。近年来, 公司通过长短期银行借款等外部融资方式筹集资金以满足日常经营之需, 公司负债规模及资产负债率整体有所上涨。截至 2022 年 9 月 30 日, 公司资产负债率为 59.19%, 处于历史较高水平。公司本次发行全部募集资金用于补充流动资金, 有利于公司拓展融资渠道, 改善公司资产负债结构, 增强财务稳健性, 提升公司抗风险能力。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (首次)

东方财富证券研究所

证券分析师: 高博文

证书编号: S1160521080001

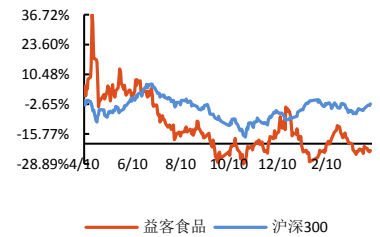
证券分析师: 陈子怡

证书编号: S1160522070002

联系人: 刘雪莹

电话: 021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	6945.71
流通市值 (百万元)	1802.27
52 周最高/最低 (元)	29.10/14.18
52 周最高/最低 (PE)	244.31/-3906.43
52 周最高/最低 (PB)	8.37/4.34
52 周涨幅 (%)	-27.23
52 周换手率 (%)	1250.21

相关研究

【投资建议】

近两年受疫情、宏观经济及禽类周期的影响，公司禽类养殖承受了巨大的压力和挑战。但随着疫情放开，及禽类回归上升周期，预计公司2022年业绩承压，2023年有明显改善。我们预计公司2022-2024年营业收入为177.9/210.9/227.1亿元，同比增加8.4%/18.6%/7.7%；归母净利润为0.5/3.0/5.0亿元，同比增加-53.9%/456.2%/66.3%；对应EPS分别为0.12/0.67/1.11元，对应PE分别为129/23/14倍，首次覆盖，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	16414.23	17788.08	21092.33	22714.37
增长率 (%)	14.05%	8.37%	18.58%	7.69%
EBITDA (百万元)	446.74	416.88	626.94	859.00
归属母公司净利润 (百万元)	117.14	53.96	300.15	499.03
增长率 (%)	-18.75%	-53.93%	456.21%	66.26%
EPS (元/股)	0.29	0.12	0.67	1.11
市盈率 (P/E)	0.00	129.29	23.25	13.98
市净率 (P/B)	0.00	3.56	3.09	2.53
EV/EBITDA	2.66	17.63	11.03	7.10

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

禽类价格波动风险；
禽类疫病风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

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3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。