



2021-04-30

公司点评报告

增持/首次

利群股份(601366)

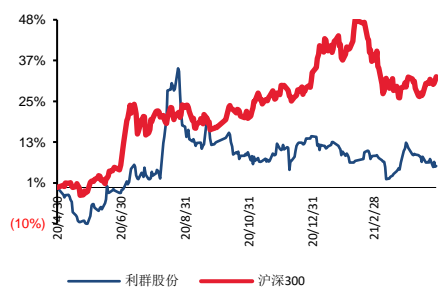
目标价:

昨收盘: 6.44

可选消费 零售业

疫情年背景下业绩显韧性，期待供应链体系持续升级

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	861/834
总市值/流通(百万元)	5,542/5,371
12个月最高/最低(元)	8.15/5.56

相关研究报告:

证券分析师: 郭彬

电话: 18621965840

E-MAIL: guobin@tpyzq.com

执业资格证书编码: S119051909001

事件: 公告 2020 年年报及 2021 年一季报, 2020 年实现收入 83.89 亿(-32.57%); 归母净利润 1.43 亿(-46.54%); 扣非归母净利润 0.78 亿(-65.68%)。2020 年现金分红占归母净利润的比例为 111.93%。2021 年一季度实现收入 23.99 亿(-0.48%), 归母净利润 0.11 亿(+116.15%)。

疫情背景下积极调整应对, 环比趋势转好。单季度拆分来看, 2020Q1 受疫情冲击较大, 净利润下滑较严重, 亏损 6807 万。20Q2 公司经营业绩逐步回升, Q2 单季度实现净利润 5884 万元, Q3 单季度实现净利润 6184 万元, 环比上升 5.09%, 同比上升 36.67%; Q4 实现净利润 9026 万元, 环比上升 45.95%, 同比上升 73.84%。

分业务来看, **1) 零售连锁:** 公司零售连锁业务实现营业收入 64 亿元, 同比下降 39.9%, 按新收入准则核算后, 同比下降 9.68%。截止 20 年底, 公司合计拥有大型零售门店 89 家, 便利店及“福记农场”生鲜社区店 81 家, 总经营面积 200 多万平方米。**2) 批发业务:** 20 年批发类子公司品牌代理业务实现未抵消前营业收入 63.2 亿, 同比下降 7.62%, 按新收入准则核算后, 同比下降 6.17%。**3) 线上业务:** 2020 年利群网商和利群采购平台共计实现销售收入 6.39 亿元。利群网商实现收入 4.66 亿元, 占比 72.93%; 采购平台实现销售 1.73 亿元, 占比 27.07%。线上业务增长较好。

盈利能力保持相对稳定, 净利率略有下降。2020 年毛利率上升 4.25pct, 期间费用率上升 5.48pct, 净利率下降 0.45pct。2020 年公司期间费用率为 24.86% (+5.48pct), 销售/管理/财务费用率分别为 15.64%/7.52%/1.70%, 较同期 +3.61/+1.25/+0.62pct。

投资建议: 预计公司 21-23 年净利润 1.99/2.3/2.5 亿, 20 年公司胶州智慧供应链及粮食产业园、华东区供应链及现代物流总部基地正式启用, 供应链体系升级将加强区域竞争优势, 给予“增持”评级。

风险提示: 疫情反复, 收购门店不达预期。

■ 盈利预测和财务指标:

	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	8,389	9,268	9,878	10,430
(+/-%)	-32.57	10.48	6.58	5.82
净利润(百万元)	143	199	227	250
(+/-%)	-46.54	39.16	14.07	9.17
摊薄每股收益(元)	0.17	0.23	0.26	0.29
市盈率(PE)	39	27	24	22

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610) 88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。