

增持（维持）

发展战略成形，增长动能强劲

同庆楼（605108）2023 年三季度报告点评

2023 年 11 月 1 日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com

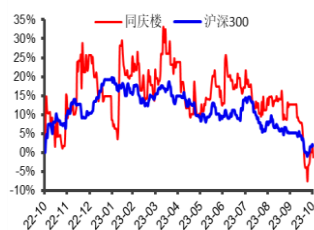
.cn

主要数据

2023 年 10 月 31 日

收盘价(元)	29.19
总市值(亿元)	75.89
总股本(亿股)	2.60
流通股本(亿股)	2.60
ROE(TTM)	9.62
12 月最高价(元)	39.42
12 月最低价(元)	27.07

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：同庆楼发布2023年三季度业绩报告。

点评：

■ **2023Q3业绩较2019年同期大幅增长。**同庆楼2023年前三季度实现营业收入16.83亿元，同比增长34.95%，较2019年同期增长58.77%；归属于上市公司股东的净利润2.03亿元，同比增长131.19%，较2019年同期增长49.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.60亿元，同比增长121.68%，较2019年同期增长32.57%。前三季度公司经营指标已全面超越疫情前。其中，第三季度公司实现归母净利润0.57亿元，同比下降13.88%，主要系2022年疫情导致2022H1的宴会订单延期在第三季度集中举办，可比性不强。如果对比2019年同期看，2023Q3公司营收和归母净利润分别较2019年同期增长86.42%、141.01%，公司在三季度餐饮业淡季仍取得不错的增长表现。

■ **2023年多个自有门店开业，增长动能强劲。**截至2022年底，公司不含新品牌开业门店数达49家，2023年前三季度公司新开业门店7家，其中包括酒楼门店4家，婚礼门店1家，富茂宾馆2家，预计到年底尚有2-3家新门店开业，2023年新增门店面积将达到16万平方米，公司业务呈快速发展趋势。考虑到公司大型餐饮+宴会婚庆能力+连锁标准化体系已构筑起厚实壁垒，供应链及综合管理优势突出，异地复制扩张能力较强，看好公司餐饮宴会门店扩张空间。

■ **发展模式成形，进入扩张快车道。**公司餐饮、宾馆、食品三项业务“三轮驱动”的发展战略已初步成形。公司聚焦大众餐饮与宴会赛道，在“同庆楼”老字号品牌的基础上创新发展出以大型餐饮配套客房的宾馆业务新模式，提高酒店设施利用效率，目前已开业富茂酒店4家，预计有4家筹备店将于近期开业。食品业务方面，公司2023年1-6月食品业务实现营业收入8,124.12万元，较上年同期3,797.47万元增长113.9%，增长势头强劲。

■ **维持对公司“增持”的投资评级。**同庆楼作为中华老字号美食品牌，餐饮宴会业务稳定夯实基础，延申出的宾馆、食品业务增长势头强劲，市场空间广阔，三轮驱动增速可期。预计公司2023/2024年的每股收益分别为1.08/1.47元，当前股价对应PE分别为27.09/19.90倍，维持对公司“增

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

持”的评级。

- **风险提示：**行业竞争加剧、自然灾害影响客流、新开店客流不及预期、食品业务增速低于预期等。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	1,670	2369	3,115	3721
营业总成本	1,578	2026	2,633	3140
营业成本	1,364	1,798	2,347	2,772
营业税金及附加	5	5	6	11
销售费用	65	71	93	112
管理费用	115	137	162	205
财务费用	26	12	21	36
研发费用	2	2	3	4
公允价值变动净收益	1	3	3	2
资产减值损失	0	0	0	0
营业利润	124	372	508	605
加：营业外收入	2	5	3	3
减：营业外支出	3	3	3	3
利润总额	123	373	509	605
减：所得税	30	93	127	151
净利润	94	280	381	454
减：少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	94	280	381	454
摊薄每股收益(元)	0.36	1.08	1.47	1.75
PE（倍）	81.08	27.09	19.90	16.72

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn