

买入（首次）

持续开拓市场 收入有望保持较快增长

北交所公司路斯股份（920419）跟踪点评

2026 年 6 月 30 日

投资要点：

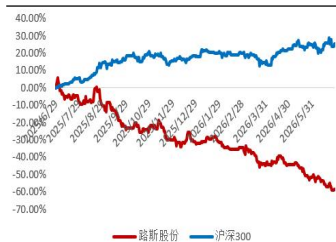
跟踪点评：

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 6 月 29 日

收盘价（元）	9.66
总市值（亿元）	9.98
总股本（百万股）	103.31
流通股本（百万股）	96.69
ROE (TTM)	8.68%
12 月最高价（元）	24.76
12 月最低价（元）	9.27

股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

- **公司是宠物食品出口商。**公司主要从事宠物食品的研发、生产和销售，主要产品包括肉干产品、罐头产品、饼干产品、洁齿骨产品、主粮产品、肉骨粉等大类，每个大类下包含丰富的细分品种。公司先后通过了 ISO9001 质量体系认证、FSSC22000 食品安全体系认证、IFS 食品供应商质量体系认证、BRC 全球食品安全标准认证、GMP 良好操作规范体系验证、欧盟食品出口注册、美国 FDA 食品认证等。公司主要通过出口和国内销售宠物食品并提供后续服务支持获得收入并盈利。
- **收入保持较快增长。**2025 年度，公司实现营业收入 85,896.03 万元，同比增长 10.46%。其中境外收入 54,437.79 万元，同比增长 12.77%；境内收入 31,458.24 万元，同比增长 6.67%；其中外销收入占比 63.38%，同比增长 12.77%，订单增长主要来自俄罗斯、美国等区域；内销收入占比 36.62%，同比增长 6.67%；内销收入增长主要系主粮产品收入增长良好，主粮产品同比增加 2,028.74 万元，同比增长 25.31%。2026 年一季度，公司实现营业总收入和归母净利润分别为 2.21 亿元和 0.1 亿元，同比增速分别为 19.73% 和 -37.24%，净利润下滑主要受毛利率下滑和费用率上升拖累。
- **销售模式。**目前公司产品以出口为主，国内销售为辅。目前公司主要通过网站推广、参加国外展会、投放广告以及长期客户推荐等方式开拓国外市场，并通过参加国内展会、投放广告、冠名赞助大型的宠物活动和网站推广等方式积极开拓国内市场。国外市场，公司产品出口以 OEM 为主，主要出口到德国、俄罗斯、美国、芬兰、日本、韩国、荷兰、捷克等国家。国内市场，销售渠道具体可分为线上和线下销售两种，其中：线上销售渠道主要通过天猫、拼多多、抖音等平台渠道开设线上自营店，推广路斯、妙冠品牌以及进行产品销售；线下销售渠道主要通过线下实体店推销路斯产品，主要包括大型商超、渠道商、宠物店等。
- **投资建议：**公司是国内宠物食品领域较为优秀的出口商，持续开拓国内外市场，海外产能有望持续释放。根据 iFinD 一致预期，预计公司 2026-2027 年 EPS 分别为 0.64 元、0.75 元，对应 PE 分别为 15 倍 13 倍。首次覆盖，给予公司“买入”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧、原材料价格波动、贸易摩擦等风险。

本报告的风险等级为中高风险。

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。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026/6/29）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	859	988	1,109	1,255
营业总成本	791	915	1,022	1,151
营业成本	681	793	886	996
营业税金及附加	4	5	6	6
销售费用	50	59	67	75
管理费用	37	35	39	44
财务费用	-1	10	11	13
研发费用	20	13	14	16
公允价值变动净收益	1	1	1	1
资产减值损失	-4	0	0	0
营业利润	66	78	91	109
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	1	0	0	0
利润总额	65	78	91	109
减：所得税	9	10	12	14
净利润	57	67	79	94
减：少数股东损益	-4	1	2	2
归母公司所有者的净利润	60	66	77	92
摊薄每股收益(元)	0.59	0.64	0.75	0.90
PE（倍）	16.5	15.2	12.9	10.8

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