

博众精工(688097)

报告日期: 2023年04月10日

2023Q1 业绩同比大增 345-412%，新能源设备有望打开成长空间

——博众精工点评报告

投资要点

- 事件: 近期公司发布 2022 年业绩预告以及 2023 年一季度业绩预增预告。
- 2022 年归母净利润同比增长 85%，2023Q1 归母净利润同比大增 345-412%
2022 年: 公司实现营收约 48 亿元，同比增长 26%，实现归母净利润约 3.6 亿元，同比增长约 85%。2022Q4 公司实现营收约 17.7 亿元，同比增长约 20%，实现归母净利润约 1.9 亿元，同比增长约 39%。
2023 年 Q1: 公司预计实现归母净利润约 4590-5280 万元，同比增长约 345%-412% (中枢约 4935 万元，同比增长约 379%)。扣非归母净利润约 2520-2900 万元，同比增长约 259%-313% (中枢约 2710 万元，同比增长约 286%)，业绩整体符合我们一季报前瞻的预期。
净利率: 2022 年公司归母净利率约 7.4%，较 2021 年同口径提升约 2.4 个百分点，主要系 1) 各项业务发展顺利，核心产品竞争力提升，拉动业绩增长; 2) 规模效应+精细化管理，公司期间费用率下降; 3) 汇率波动带来的正面影响。
- 3C 自动化设备+新能源设备双轮驱动，盈利能力有望稳步提升
3C 自动化设备: 核心业务，公司在消费电子领域采取横向拓宽、纵向延深业务战略。公司在消费电子领域与苹果等龙头公司建立深度合作，2023 年下半年 MR 等新品问世有望使公司盈利能力提升。中长期看可穿戴设备有望接力行业发展，根据 IDC 数据，2017-2021 年可穿戴设备出货量 CAGR 约 39%。
新能源设备: 新成长型业务 (含切叠一体机、注液机、换电设备等)，2022 年获重大突破，核心客户拓展顺利，有望打开新增长极。2022 年 11 月公司与 J.S 公司签署为期 1 年的锂电自动化设备框架协议，总金额约 8 亿元，预计 2023 年该业务盈利能力将提升。中长期看，我们预计国内 2025 年锂电设备市场规模约 1366 亿元，2023-2025 年 CAGR 约 13%; 2021-2025 年国内换电设备市场规模 CAGR 约 118%，公司作为头部企业，有望持续受益于新能源行业发展。
- 积极拓展半导体及核心零部件领域，有望打开新增长曲线
目前公司已完成一台 AOI 半导体检测设备样机并出货至联合科技进行测试，核心零部件公司灵猴机器人出货量不断提升。中长期看，公司着力培育的核心零部件、半导体检测设备领域市场空间大，有望为公司打开新增长曲线。
- 盈利预测
预计公司 2022-2024 年归属母公司净利润分别为 3.6 亿、5.4 亿、7.6 亿元，同比增长 85%、49%、43%，对应 2022-2024 年 PE 分别为 38、25、18X，公司作为 3C 自动化设备龙头，积极拓展新能源、半导体领域，维持“买入”评级。
- 风险提示
1) 对苹果产业链依赖风险; 2) 新能源设备、半导体设备开拓不及预期

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁
执业证书号: S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

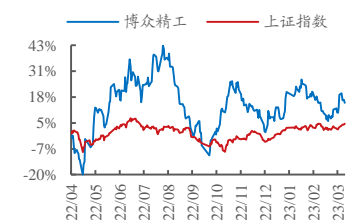
分析师: 王华君
执业证书号: S1230520080005
wanghua jun@stocke.com.cn

分析师: 林子尧
执业证书号: S1230522080004
linziyao@stocke.com.cn

基本数据

收盘价 ¥ 30.48
总市值(百万元) 13,542.44
总股本(百万股) 444.31

股票走势图



相关报告

1 《国内 3C 自动化龙头，新能源设备打开新增长曲线——博众精工深度报告》 2022.12.09

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	3827	4810	6095	7838
(+/-) (%)	47%	26%	27%	29%
归母净利润	193	358	533	763
(+/-) (%)	-19%	85%	49%	43%
每股收益(元)	0.44	0.80	1.20	1.72
P/E	70	38	25	18

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	4562	5843	7021	8156
现金	526	2351	1341	1401
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	1678	859	2263	2476
其它应收款	7	14	17	20
预付账款	71	109	149	167
存货	2216	2210	3107	3923
其他	65	300	143	169
非流动资产	1078	1173	1326	1535
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	21	7	9	13
固定资产	802	883	1009	1190
无形资产	100	96	88	79
在建工程	64	123	154	179
其他	91	64	66	75
资产总计	5640	7016	8348	9691
流动负债	3024	3039	3830	4404
短期借款	924	705	796	808
应付款项	1334	1629	2280	2693
预收账款	57	170	102	175
其他	710	534	653	728
非流动负债	180	180	181	180
长期借款	167	167	167	167
其他	14	13	14	14
负债合计	3205	3218	4011	4585
少数股东权益	37	40	46	54
归属母公司股东权益	2399	3757	4291	5053
负债和股东权益	5640	7016	8348	9691

现金流量表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	(589)	1403	(842)	372
净利润	195	361	538	770
折旧摊销	66	68	78	92
财务费用	41	56	51	56
投资损失	0	(1)	(0)	(0)
营运资金变动	103	886	(672)	207
其它	(995)	33	(838)	(754)
投资活动现金流	(296)	(189)	(230)	(292)
资本支出	(199)	(195)	(222)	(283)
长期投资	(21)	14	(2)	(3)
其他	(76)	(8)	(6)	(5)
筹资活动现金流	645	611	62	(20)
短期借款	167	(219)	90	13
长期借款	(64)	0	0	0
其他	542	830	(28)	(33)
现金净增加额	(240)	1826	(1010)	60

利润表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	3827	4810	6095	7838
营业成本	2541	3101	3857	4923
营业税金及附加	25	35	37	51
营业费用	318	385	488	627
管理费用	240	298	366	455
研发费用	462	577	701	886
财务费用	41	56	51	56
资产减值损失	65	0	61	70
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	(0)	1	0	0
其他经营收益	60	49	55	55
营业利润	196	408	590	824
营业外收支	(2)	(2)	(2)	(2)
利润总额	194	406	588	822
所得税	(1)	45	50	52
净利润	195	361	538	770
少数股东损益	2	4	5	8
归属母公司净利润	193	358	533	763
EBITDA	308	514	698	956
EPS (最新摊薄)	0.44	0.80	1.20	1.72

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入	47.37%	25.69%	26.72%	28.58%
营业利润	-32.07%	107.88%	44.72%	39.65%
归属母公司净利润	-19.18%	84.95%	49.07%	43.10%
获利能力				
毛利率	33.60%	35.53%	36.72%	37.19%
净利率	5.10%	7.51%	8.83%	9.83%
ROE	9.15%	11.47%	13.11%	16.15%
ROIC	6.62%	8.44%	10.60%	13.15%
偿债能力				
资产负债率	56.82%	45.87%	48.05%	47.31%
净负债比率	40.03%	29.46%	26.46%	23.94%
流动比率	1.51	1.92	1.83	1.85
速动比率	0.78	1.20	1.02	0.96
营运能力				
总资产周转率	0.77	0.76	0.79	0.87
应收账款周转率	2.53	3.84	3.88	3.21
应付账款周转率	3.79	3.63	3.40	3.47
每股指标(元)				
每股收益	0.44	0.80	1.20	1.72
每股经营现金	-1.33	3.16	-1.90	0.84
每股净资产	5.96	8.46	9.66	11.37
估值比率				
P/E	70.05	37.87	25.41	17.75
P/B	5.12	3.60	3.16	2.68
EV/EBITDA	63.50	23.68	19.07	13.91

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>