

起重运输设备

法兰泰克（603966.SH）

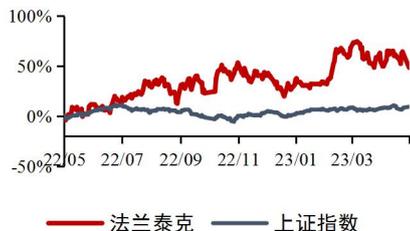
买入-A(维持)

22 年智能酿造、重卡换电领域取得新突破，23Q1 营收增长超 36%

2023 年 5 月 5 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



事件描述

- 公司披露 2022 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 18.70 亿元，同比增长 17.71%，实现归母净利润 2.03 亿元，同比增长 9.72%；扣非后归母净利润 1.61 亿元，同比增长 1.54%。业绩基本符合预期。
- 公司披露 2023 年第一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 4.44 亿元，同比增长 36.36%，实现归母净利润 2352.70 万元，同比增长 11.63%；扣非后归母净利润 1946.94 万元，同比增长 39.71%。业绩基本符合预期。

事件点评

➢ 2022 年，面对复杂的外部经济环境，公司充分发挥下游行业覆盖面广阔、聚焦各个下游行业头部客户群的优势，深度挖掘下游需求，抓住周期向上的行业和企业，与优质的下游客户共同成长，实现了经营业绩的持续稳健增长，且势头延续至 23Q1。分季度来看，2022 年下半年营收、净利润增速较快，随着项目的逐步交付，收入规模有所增加。具体来看，2022Q1/Q2/Q3/Q4 营业收入增速分别为 19.59%/0.11%/34.66%/19.51%；归母净利润增速分别为 53.74%/-9.16%/3.61%/48.50%。2023Q1 营业收入增速为 36.36%，归母净利润增速为 11.63%。

➢ 2022 年，受原材料成本上涨等因素影响，毛利率同比减少 3.78pct 至 23.86%；受益于精细化管理效益凸显，公司期间费用率同比减少 1.67pct。2022 年，公司毛利率同比下降 3.78pct 至 23.86%，净利率同比下降 0.78pct 至 10.96%。分业务板块来看，物料搬运设备及服务业务毛利率同比下降 4.30pct 至 25.61%，工程机械及部件业务毛利率同比下降 6.61pct 至 9.82%。2022 年，公司期间费用率同比减少 1.67pct 至 13.27%，其中销售费用率 2.85%，同比减少 0.62pct；管理费用率 9.65%，同比减少 1.15pct；财务费用率 0.76%，同比上升 0.08pct，主要系利息收入减少所致；研发费用率 5.60%，同比减少 0.81pct。2023Q1，公司毛利率同比下降 6.34pct 至 16.98%，净利率同比下降 1.12pct 至 5.36%，期间费用率同比减少 6.64pct 至 11.13%，其中销售费用率 3.00%，同比减少 0.21pct；管理费用率 7.27%，同比减少 5.48pct；财务费用率 0.87%，同比减少 0.73pct；研发费用率 3.39%，同比减少 2.39pct。

➢ 公司加快自动化、智能化空中搬运机器人市场拓展，智能化空中机器人式搬运解决方案取得新突破；同时在智能制造、新能源等方向不断寻求相关多元化发展机遇，不断丰富产品生态。分业务板块来看，2022 年度，（1）物料搬运设备及服务业务实现营业收入 16.62 亿元，同比增长 25.94%。（2）工程机械及部件业务实现营业收入 2.07 亿元，同比下降 22.65%。在智能化

市场数据：2023 年 5 月 4 日

收盘价（元）：	13.31
年内最高/最低（元）：	16.12/8.32
流通 A 股/总股本（亿）：	3.00/3.00
流通 A 股市值（亿）：	39.97
总市值（亿）：	39.97

基础数据：2023 年 3 月 31 日

基本每股收益：	0.08
摊薄每股收益：	0.08
每股净资产（元）：	4.91
净资产收益率：	1.62

数据来源：最闻数据，山西证券研究所

分析师：

王志杰

执业登记编码：S0760522090001

邮箱：wangzhijie@sxzq.com

杨晶晶

执业登记编码：S0760519120001

邮箱：yangjingjing@sxzq.com



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



空中搬运机器人方面，公司通过设备自动路径优化、智能防摇、智慧识别，精确定位、智能抓取等技术的突破，使得设备自动化、智能化的物料空中搬运解决方案不断迭代，大大提高了重载搬运作业效率。自动化、智能化的桁架机器人式空中重载搬运解决方案已经广泛应用于酿酒行业酒糟搬运智能车间、重载仓储管控自动化车间、重载物料搬运自动化工厂等应用场景。在智能酿造方面，公司取得了“白酒智能化工厂用自动化清底设备”等发明专利，不断迭代酿酒机器人系统，为智能酿造提供更大价值，酿酒机器人在酱香型、浓香型酒企中打造出标杆应用案例，推动客户提高生产效率、提升产品品质、不断升级智能酿造生态系统。报告期内，公司研发 600t 超大吨位桥式起重机，具备大吨位、低界限、轻量化等特点，有效克服国产大型或超大型起重机缺点，节能减排，提高工厂空间的利用率。在新能源重卡换电领域，公司取得初步成果，根据大量的市场调研，结合公司自动搬运机器人的技术优势，研发出稳定可靠的换电站设备，创新性推出 3+1 工位小型换电站，匹配换电重卡行业发展多点位、小规模、灵活便利的特点，满足终端场景运力爬坡需求。基于小型换电站的优势，可以大幅降低新能源重卡场景落地门槛，投资回报优势明显。目前，公司已经和多家知名企业建立深度合作关系，市场反馈积极，项目开始逐步落地。

➤ **积极推进产能扩张计划，提高交付能力。**公司正在建设的安徽物料搬运装备产业园一期规划建设年产 3 万吨智能起重机等智能装备项目，预计 2023 年开始逐步释放产能。公司已竞得湖州高新区 200 亩工业地块，将积极推进湖州核心零部件产业基地的规划与建设。以上项目的建成将显著提高公司物料搬运装备产能，提高交付能力，作为公司提升欧式起重机市场份额的战略的重要支撑点，助力公司综合实力再上新台阶。

➤ **全球化业务加速发展，2022 年公司实现境外营业收入 4.90 亿元，同比增长 33.57%，境外营收占比提升 3.11pct 至 26.20%。**公司积极推动全球化产业布局，通过产投融合、布局海外销售网络、借船出海等渠道拓展全球市场，发挥公司的技术优势、制造能力优势、服务能力优势，为客户提供定制化的物料搬运解决方案，海外业务现已覆盖至 50 多个国家和地区。

➤ **盈利预测、估值分析和投资建议：**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 2.7 亿元、3.6 亿元、4.6 亿元，同比分别增长 33.5%、34.2%、25.7%，EPS 分别为 0.9 元、1.2 元、1.5 元，按照 5 月 4 日收盘价 13.31 元，PE 分别为 14.7、11.0、8.7 倍，维持“买入-A”的投资评级。

➤ **风险提示：**下游需求不及预期风险；原材料价格波动风险；商誉减值风险；市场竞争加剧风险；汇率风险；公积金转增股本方案存在公司股东大会审议未通过的风险等。

财务数据与估值：

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,589	1,870	2,431	3,024	3,686
YoY(%)	26.0	17.7	30.0	24.4	21.9
净利润(百万元)	185	203	271	364	458
YoY(%)	19.7	9.7	33.5	34.2	25.7
毛利率(%)	27.7	23.9	25.4	26.2	27.1
EPS(摊薄/元)	0.62	0.68	0.90	1.21	1.52
ROE(%)	14.4	14.2	16.8	19.0	20.1
P/E(倍)	21.6	19.7	14.7	11.0	8.7
P/B(倍)	3.2	2.9	2.5	2.1	1.8
净利率(%)	11.7	10.9	11.2	12.0	12.4

数据来源：最闻数据，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总
资产负债表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2109	2085	2748	2960	3700
现金	713	411	933	968	1562
应收票据及应收账款	414	497	561	661	730
预付账款	33	31	39	39	45
存货	810	837	891	968	1023
其他流动资产	139	309	324	324	340
非流动资产	962	1181	1200	1301	1381
长期投资	2	2	4	5	7
固定资产	304	383	454	531	603
无形资产	94	137	150	158	165
其他非流动资产	562	658	592	607	605
资产总计	3072	3266	3948	4261	5081
流动负债	1397	1307	1872	1800	2327
短期借款	30	95	62	79	71
应付票据及应付账款	504	508	592	614	636
其他流动负债	864	704	1218	1107	1620
非流动负债	377	512	431	371	299
长期借款	335	431	350	290	218
其他非流动负债	42	81	81	81	81
负债合计	1775	1819	2303	2171	2626
少数股东权益	3	5	10	13	18
股本	300	300	360	360	360
资本公积	280	280	220	220	220
留存收益	684	821	1004	1234	1529
归属母公司股东权益	1294	1442	1635	2077	2437
负债和股东权益	3072	3266	3948	4261	5081

现金流量表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	134	11	709	198	870
净利润	187	205	276	367	462
折旧摊销	34	40	43	51	61
财务费用	11	14	-9	-10	-11
投资损失	-11	-8	-9	-10	-9
营运资金变动	-106	-257	415	-193	375
其他经营现金流	20	16	-7	-6	-8
投资活动现金流	43	-357	-46	-136	-123
筹资活动现金流	-156	47	-141	-106	-153
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.62	0.68	0.90	1.21	1.52
每股经营现金流(最新摊薄)	0.45	0.04	2.36	0.66	2.90
每股净资产(最新摊薄)	4.15	4.64	5.29	6.23	7.46

利润表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1589	1870	2431	3024	3686
营业成本	1149	1424	1814	2231	2689
营业税金及附加	9	12	16	20	24
营业费用	55	53	75	101	125
管理费用	70	76	98	121	146
研发费用	102	105	143	181	225
财务费用	11	14	-9	-10	-11
资产减值损失	-18	-16	-12	-6	-4
公允价值变动收益	10	9	5	6	8
投资净收益	11	8	9	10	9
营业利润	210	228	321	424	532
营业外收入	9	5	7	9	7
营业外支出	1	1	1	1	1
利润总额	217	232	328	431	538
所得税	31	27	52	64	76
税后利润	187	205	276	367	462
少数股东损益	1	2	5	3	5
归属母公司净利润	185	203	271	364	458
EBITDA	254	294	368	468	574

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	26.0	17.7	30.0	24.4	21.9
营业利润(%)	19.2	8.4	41.2	31.8	25.5
归属于母公司净利润(%)	19.7	9.7	33.5	34.2	25.7
获利能力					
毛利率(%)	27.7	23.9	25.4	26.2	27.1
净利率(%)	11.7	10.9	11.2	12.0	12.4
ROE(%)	14.4	14.2	16.8	19.0	20.1
ROIC(%)	10.8	11.1	12.8	14.8	16.4
偿债能力					
资产负债率(%)	57.8	55.7	58.3	50.9	51.7
流动比率	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6
速动比率	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	4.5	4.1	4.6	5.0	5.3
应付账款周转率	2.8	2.8	3.3	3.7	4.3
估值比率					
P/E	21.6	19.7	14.7	11.0	8.7
P/B	3.2	2.9	2.5	2.1	1.8
EV/EBITDA	17.9	16.6	11.6	9.0	6.2

数据来源：最闻数据、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话: 010-83496336

