

## 汉钟精机 (002158.SZ)

买入(维持评级)

当前价格: 24.04 元  
目标价格: 40.80 元

需求持续向好, 业务多点开花

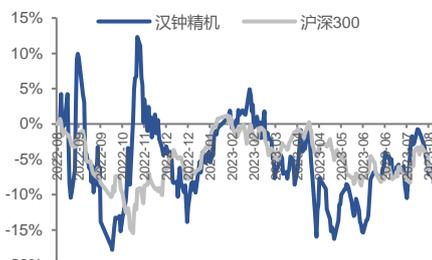
### 基本数据

总股本/流通股本 (百万股)	535/534
总市值/流通市值 (百万元)	12855/12827
每股净资产 (元)	6.01
资产负债率 (%)	44.82
一年内最高/最低 (元)	29.22/21.37

### 投资要点

事件: 公司发布2023年半年度报告。报告显示, 公司在2023年上半年实现归母净利润3.66亿元, 同比增长48.56%; 实现扣非归母净利润3.52亿元, 同比增长60.39%。其中, 公司在第二季度实现营收10.79亿元, 扣非归母净利润2.42亿元, 两项数据均创下单季度历史新高。此外, 公司真空产品上半年实现营收7.46亿元, 同比增长45.00%; 压缩机(组)实现营收8.98亿元, 同比增长21.76%。

### 一年内股价相对走势



电池片持续扩产, 真空泵需求旺盛。据SMM数据显示, 2023年各光伏电池片厂商落地的TOPCon、HJT和IBC总产能将达到1151.4GW, 拟建产能将达801.9GW。光伏真空泵受益于电池片扩产势头, 其需求有望在未来继续保持强劲的增长动能。公司的该系列产品具备领先的技术实力及良好的客户基础, 其收入规模可望节节攀升, 不断创下新高。

半导体长期趋势向好, 国产化进程提档加速。据SEMI数据显示, 全球半导体产能规模在未来几年仍将保持增长态势, 且300mm晶圆厂的设备支出有望在2026年创下1190亿美元的新高。公司半导体真空泵已开始批量供应部分国内芯片制造商, 同时也在积极推动与新客户的产品验证及导入进度。该产品具备较大的市场空间及较高的毛利率水平, 未来可望大力助推公司业绩上涨。

### 团队成员

分析师: 杨钟  
执业证书编号: S0210522110003  
邮箱: YZ3979@hfzq.com.cn

冷链物流持续景气, 压缩机业务充分受益。随着连锁餐饮行业的高速发展, 消费者对食品、药品安全质量要求的不断提升, 以及相关政策的积极助力, 冷链物流市场规模保持着良好的增长态势。公司制冷压缩机具备全面的产品结构和多年的市场耕耘, 有望持续在冷链物流行业的发展浪潮中充分受益, 引领压缩机业务稳步增长。

盈利预测及估值: 我们对公司盈利预测维持不变, 预计2023-2025年公司实现总营收38.61/46.67/56.91亿元, 实现归母净利润7.26/9.59/12.16亿元。根据可比公司相对估值法, 我们给予公司2023年30倍PE, 对应目标价40.80元, 维持“买入”评级。

风险提示: 半导体真空泵业务开展不及预期、光伏电池片产能扩建情况不及预期、宏观经济景气度不及预期、技术更新不及预期。

### 相关报告

《汉钟精机 (002158.SZ) ——真空压缩双翼振翅, 半导体光伏蓄力腾飞》——2023.08.03

财务数据和估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	2,981	3,266	3,861	4,667	5,691
增长率	31%	10%	18%	21%	22%
净利润 (百万元)	487	644	726	959	1,216
增长率	34%	32%	13%	32%	27%
EPS (元/股)	0.91	1.21	1.36	1.79	2.27
市盈率 (P/E)	26.4	19.9	17.7	13.4	10.6
市净率 (P/B)	4.9	4.2	3.6	2.9	2.4

数据来源: 公司公告、华福证券研究所



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn