

科新机电 (300092.SZ)

推荐(维持)

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

研究助理

贾新龙

☎: 021-20257807

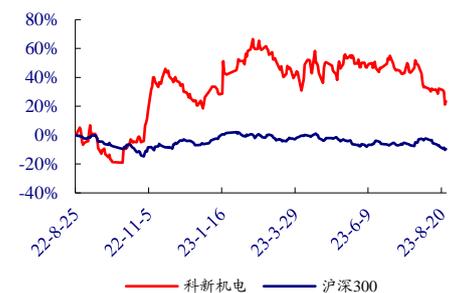
✉: jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

市场数据

2023-08-24

A 股收盘价(元)	13.05
股票代码	300092
A 股一年内最高价/最低价(元)	17.62/8.56
上证指数	3,082.24
总股本/实际流通 A 股(万股)	27,392/16,754
流通 A 股市值(亿元)	22

相对沪深 300 表现图



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

传统业务持续发力，上半年业绩高于预告中枢上限

核心观点:

● 事件:

公司发布 2023 年半年报，上半年实现营收 7.71 亿元，同比增长 48.56%；实现净利润 9053.5 万元（扣非后 8892.4 万元），同比增长 55.93%（扣非后 62.91%），业绩高于业绩预告中枢上限 9000 万元。

● 传统业务收入继续保持增长，为公司业绩增长提供主要动力

石油炼化、天然气化工、煤化工作为公司传统优势项目，其中天然气化工产业近年发展加快外加公司在行业关键装置相关技术能力市场认可度高，因此相应订单增长较快，上半年实现收入 2.47 亿，较去年增长 22.93%，预计全年将实现收入 3.57 亿。受益于下游原油加工量的提升，石油炼化装备需求增加，上半年实现营收 2.36 亿，较上年同期增加 281.22%。

● 核电装机量逐年增加，新燃料运输容器需求增加

核电装机量及发电量逐年增加，带动新燃料需求增加。2022 年国务院核准核电装机 10 台，是 2008 年以来最多的年份，2023 年 7 月 31 日国务院又核准 6 台机组装机，全年预计核准数量将达到 8 台，“十四五”期间预计我国核电运行装机容量将达到 7000 万千瓦。公司 ANT-12A 型新燃料运输容器批量化生产完全进入常态化，公司未来新燃料运输容器国产替代的市场前景广阔。目前，公司已与国内龙头企业取得合作，公司技术及成本优势、客户良好合作关系、涉核领域进入壁垒等因素有助于公司夯实竞争优势地位。

● 乏燃料后处理长坡厚雪，看好乏燃料运输容器未来市场空间

随着乏燃料的处理能力提升，乏燃料运输需求会随之增加。公司参与国家乏燃料运输容器设计制造法规和标准相关规范工作，同时自己的乏燃料运输容器也在研制当中，日后有望成为公司业绩增长新的动能。

● 切入氢能赛道，开辟新的利润增长点

公司 2022 年底为切入氢能赛道募投，2023 年上半年募投资金到位。根据《2022 氢能产业研究报告》预计我国 2030 年氢气的年需求量将提高到 3715 万吨，在终端能源消费中占比约 5%，到 2060 年，我国氢气的年需求量将增至约 1.3 亿吨，在终端能源消费中占比约 20%。2020 年至 2025 年间，中国氢能产业产值将达 1 万亿元，2026 年至 2035 年产值有望达到 5 万亿元，市场空间巨大。公司计划在制氢、储氢、加氢赛道，未来随着氢能价值的释放，公司将迎来新的业绩增长点。

● **投资建议:**

预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 2.02 亿元、2.65 亿元、3.22 亿元，对应 EPS 为 0.74/0.97/1.18 元，对应 PE 分别为 17.63 倍、13.49 倍、11.1 倍，维持“推荐”评级。

● **风险提示:**

客户关系发生变动对业绩产生的影响；宏观经济变动带来的风险；原材料价格发生变动带来风险

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1075.40	1550.00	2080.00	2590.00
收入增长率%	13.42	44.13	34.19	24.52
归母净利润（百万元）	121.23	202.73	265.03	322.09
利润增速%	29.70	67.24	30.73	21.53
毛利率%	24.08	24.52	24.04	23.55
摊薄 EPS(元)	0.44	0.74	0.97	1.18
PE	29.49	17.63	13.49	11.10
PB	4.22	2.29	1.96	1.66
PS	2.81	2.31	1.72	1.38

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

(一) 公司财务预测表

资产负债表 (百万元)				利润表 (百万元)					
2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E		
流动资产	1531.29	2430.15	3108.90	3832.13	营业收入	1075.40	1550.00	2080.00	2590.00
现金	224.15	1193.92	1444.77	1752.95	营业成本	816.42	1170.00	1580.00	1980.00
应收账款	316.47	430.56	577.78	719.44	营业税金及附加	6.07	7.44	9.98	12.43
其它应收款	13.02	4.31	5.78	7.19	营业费用	17.11	23.25	31.20	38.85
预付账款	102.63	58.50	79.00	99.00	管理费用	50.96	65.10	87.36	108.78
存货	612.61	650.00	877.78	1100.00	财务费用	-0.20	0.65	1.95	3.25
其他	262.42	92.87	123.79	153.54	资产减值损失	1.53	-10.00	-11.00	-9.00
非流动资产	286.55	309.17	314.64	320.52	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	3.89	5.89	7.89	9.89	投资净收益	1.45	1.55	2.08	2.59
固定资产	177.47	196.54	213.83	229.34	营业利润	139.30	233.42	304.63	370.61
无形资产	19.40	19.40	19.40	19.40	营业外收入	0.58	0.01	0.01	0.01
其他	85.79	87.34	73.51	61.90	营业外支出	0.08	0.40	0.40	0.40
资产总计	1817.84	2739.33	3423.53	4152.66	利润总额	139.80	233.03	304.63	370.22
流动负债	967.66	1164.86	1574.04	1971.07	所得税	18.95	30.29	39.60	48.13
短期借款	0.00	30.00	60.00	90.00	净利润	120.85	202.73	265.03	322.09
应付账款	174.61	260.00	351.11	440.00	少数股东损益	-0.38	0.00	0.00	0.00
其他	793.05	874.86	1162.93	1441.07	归属母公司净利润	121.23	202.73	265.03	322.09
非流动负债	2.93	12.87	22.87	32.87	EBITDA	158.90	258.63	333.12	401.58
长期借款	0.00	10.00	20.00	30.00	EPS (元)	0.44	0.74	0.97	1.18
其他	2.93	2.87	2.87	2.87					
负债合计	970.59	1177.73	1596.90	2003.94	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	营业收入	13.42%	44.13%	34.19%	24.52%
归属母公司股东权益	847.25	1561.60	1826.63	2148.72	营业利润	28.43%	67.56%	30.51%	21.66%
负债和股东权益	1817.84	2739.33	3423.53	4152.66	归属母公司净利润	29.70%	67.24%	30.73%	21.53%
					毛利率	24.08%	24.52%	24.04%	23.55%
					净利率	11.27%	13.08%	12.74%	12.44%
					ROE	14.31%	12.98%	14.51%	14.99%
					ROIC	13.78%	12.69%	13.99%	14.32%
					资产负债率	53.39%	42.99%	46.64%	48.26%
					净负债比率	114.56%	75.42%	87.42%	93.26%
					流动比率	1.58	2.09	1.98	1.94
					速动比率	0.62	1.48	1.37	1.33
					总资产周转率	0.67	0.68	0.68	0.68
					应收帐款周转率	4.19	4.15	4.13	3.99
					应付帐款周转率	5.23	5.38	5.17	5.01
					每股收益	0.44	0.74	0.97	1.18
					每股经营现金	0.26	1.73	0.93	1.14
					每股净资产	3.09	5.70	6.67	7.84
					P/E	29.49	17.63	13.49	11.10
					P/B	4.22	2.29	1.96	1.66
					EV/EBITDA	18.05	9.36	6.63	4.84
					PS	2.81	2.31	1.72	1.38

数据来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

分析师简介及承诺

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩 机械行业首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业9年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系方式

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn