

精工科技(002006)

报告日期: 2023年08月26日

业绩同比持平; 期待碳纤维设备再突破

——精工科技点评报告

投资要点

□ 2023年中报: 业绩增长1%; 期待碳纤维设备业务再突破

1) **业绩:** 2023上半年营收8.2亿元, 同比增长2.4%; 归母净利润0.97亿元, 同比增长1.1%。单Q2季度营收4.4亿元, 同比提升2.6%; 归母净利润0.5亿元, 同比降低30.5%。**分业务结构:** 碳纤维设备营收3.2亿元, 同比降低21%。

2) **盈利能力:** 上半年毛利率27.8%、同比-0.8pct; 净利率11.9%, 同比-0.5pct。**分业务结构:** 碳纤维设备业务毛利率39.2%, 同比-1.5pct。

3) **订单:** 二季度末公司合同负债达1.4亿元, 同比下滑78%。存货达3.5亿元, 同比下滑61%。

4) **研发:** 上半年达0.43亿元、同比下滑21%、占营收比5.3%。

5) **展望未来:** 公司为国内首家实现大丝束碳纤维设备国产化以及国内唯一一家具备千吨级国产化碳纤维整线供应能力的企业, 2020年以来公司碳纤维装备业务已签署合同金额累计超过30亿元。同时, 公司积极研发、销售小丝束碳化线设备和复材装备。聚焦“碳纤维装备+碳中和(新能源)装备”双碳核心产业。

□ 精工科技: 碳纤维设备龙头, 光伏单晶炉加速转型

1) **碳纤维设备:** 公司为国内首家千吨级碳纤维生产整线供应商, 已实现整线设备全覆盖、打破海外垄断。2020-2022年公司累计新签碳纤维设备订单达28.6亿元, 设备已受吉林系、宝武系客户充分验证。同时公司突破新客户新疆隆炬新材料、与韩国晓星合作开拓海外市场, 客户端持续突破打开空间。

2) **光伏设备:** 我们预计未来光伏硅片扩产仍然能维持过百GW的稳态水平。公司为多晶硅片设备龙头(市占率40%以上), 2021年起向光伏单晶设备转型, 与弘元新材料(弘元绿能)合作, 已逐步形成批量生产和销售, 期待拐点将至。

3) **纺机、建材设备:** 公司在细分市场上处于龙头地位, 预计稳健发展。

□ 投资建议: 看好公司在碳纤维设备领域未来的成长空间

预计公司2023-2025年归母净利润3.2/4.2/5.3亿元, 同比增长10%/30%/27%, 对应PE为24/18/14倍。维持“买入”评级。

□ 风险提示: 碳纤扩产不及预期; 光伏硅片扩产不及预期。

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2357	2518	3204	3949
(+/-) (%)	36%	7%	27%	23%
归母净利润	293	322	417	531
(+/-) (%)	172%	10%	30%	27%
每股收益(元)	0.6	0.7	0.9	1.2
P/E	26	24	18	14

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 王华君

执业证书号:

S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

分析师: 李思扬

执业证书号:

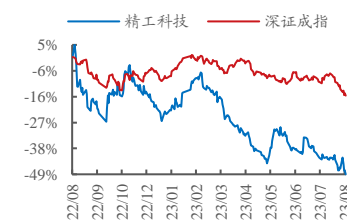
S1230522020001

lisiyang@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥16.63
总市值(百万元)	7,569.31
总股本(百万股)	455.16

股票走势图



相关报告

- 1 《拟回购彰显信心; 期待碳纤维设备加速突破》 2023.08.10
- 2 《定增加码碳纤维设备产能; 国产替代加速突破》 2023.05.14
- 3 《业绩符合预期; 期待碳纤维设备持续突破》 2023.04.30

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	2154	3052	3733	4563
现金	724	1193	1759	2366
交易性金融资产	68	58	56	60
应收账款	598	495	470	611
其它应收款	2	36	38	36
预付账款	57	154	159	175
存货	457	732	844	969
其他	248	385	407	347
非流动资产	433	412	389	361
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	21	21	21	21
固定资产	341	319	298	277
无形资产	36	31	27	23
在建工程	0	0	0	0
其他	36	40	42	39
资产总计	2588	3464	4122	4924
流动负债	1205	1758	1999	2271
短期借款	123	196	187	169
应付款项	624	821	941	1146
预收账款	287	530	643	701
其他	171	212	228	255
非流动负债	3	5	4	4
长期借款	0	0	0	0
其他	3	5	4	4
负债合计	1209	1763	2003	2275
少数股东权益	26	26	26	26
归属母公司股东权益	1353	1675	2093	2624
负债和股东权益	2588	3464	4122	4924

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	320	382	570	624
净利润	299	322	417	531
折旧摊销	30	24	24	24
财务费用	(4)	(2)	(1)	(1)
投资损失	(2)	(2)	(2)	(2)
营运资金变动	(74)	243	156	79
其它	70	(202)	(25)	(7)
投资活动现金流	(168)	6	8	(1)
资本支出	16	0	0	0
长期投资	6	(8)	3	0
其他	(190)	13	5	(1)
筹资活动现金流	(128)	81	(12)	(16)
短期借款	(119)	73	(9)	(18)
长期借款	0	0	0	0
其他	(9)	8	(3)	2
现金净增加额	24	469	566	607

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	2357	2518	3204	3949
营业成本	1709	1824	2305	2810
营业税金及附加	14	15	19	24
营业费用	43	51	61	78
管理费用	115	123	156	192
研发费用	108	116	147	182
财务费用	(4)	(2)	(1)	(1)
资产减值损失	76	81	103	127
公允价值变动损益	0	11	11	11
投资净收益	2	2	2	2
其他经营收益	27	27	27	27
营业利润	325	351	452	577
营业外收支	(0)	(1)	0	(2)
利润总额	324	349	453	576
所得税	25	27	35	45
净利润	299	322	417	531
少数股东损益	6	0	0	0
归属母公司净利润	293	322	417	531
EBITDA	350	370	475	597
EPS (最新摊薄)	0.64	0.71	0.92	1.17

主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	36.37%	6.84%	27.22%	23.25%
营业利润	275.76%	8.03%	28.95%	27.60%
归属母公司净利润	171.99%	9.79%	29.63%	27.12%
获利能力				
毛利率	27.48%	27.56%	28.05%	28.82%
净利率	12.68%	12.79%	13.03%	13.44%
ROE	23.91%	20.91%	21.86%	22.26%
ROIC	19.95%	17.02%	18.24%	18.92%
偿债能力				
资产负债率	46.71%	50.90%	48.61%	46.20%
净负债比率	10.19%	11.43%	9.43%	7.53%
流动比率	1.79	1.74	1.87	2.01
速动比率	1.41	1.32	1.44	1.58
营运能力				
总资产周转率	0.92	0.83	0.84	0.87
应收账款周转率	5.98	4.36	5.43	5.24
应付账款周转率	4.89	4.23	4.21	4.45
每股指标(元)				
每股收益	0.64	0.71	0.92	1.17
每股经营现金	0.70	0.84	1.25	1.37
每股净资产	2.97	3.68	4.60	5.76
估值比率				
P/E	25.81	23.50	18.13	14.26
P/B	11.87	4.52	3.62	2.89
EV/EBITDA	30.70	17.68	12.56	8.94

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>