

中性 (首次覆盖)

金莱特（002723）2020年半年报业绩点评

风险评级：中风险

实施双主业驱动战略，2020Q2主业逐步恢复

2020年8月28日

投资要点：

张孝鹏
SAC 执业证书编号：
S0340520060002
电话：0769-22119416
邮箱：
zhangxiaopeng@dgzq.com.cn

事件：8月27日晚，公司公布了2020年半年度报告。半年报显示，报告期内公司实现营业收入4.02亿元，同比减少10.11%；归属于上市公司股东的净利润1137.7万元，同比减少54.64%；经营现金流量净额2847.79万元，同比增加689.86%。

点评：

- **公司上半年受疫情冲击，第二季度扭亏为盈。**2020年上半年受新冠疫情影响，公司的小家电业务受复工复产延迟、海外需求萎靡等因素影响一季度下滑明显，2020Q1营收同比下滑33.69%，归母净利润同比下滑137.8%，扣非归母净利润同比下滑211.21%，2020Q2营收同比增长8.62%，归母净利润同比增长99.18%，扣非归母净利润同比下滑50.86%，营收出现同比改善，利润环比改善，财务端显示公司业务逐渐走向正轨。营收在二季度实现增长的原因主要是，公司工程业务子公司国海建设报告期实现营收5973.4万元，对公司上半年业绩有效贡献，另外主营小家电业务在国内常态化防疫阶段实现了渠道通畅，与公司海外渠道实现互补。公司上半年期末的经营现金流量净额同比增加689.86%，应收账款较年初减少24.28%，可见公司加强了业务的销售回款，有效提升了公司的抗风险能力。

- **夯实小家电核心业务，产品渠道两手抓。**公司先后与艾易西和斗禾电子签订合作协议，分别在空气净化器和灭蚊灯项目上进行战略合作，丰富公司产品线，开拓环境健康电器市场。公司在海外电商渠道进行积极尝试，有利于加快外延式发展步伐，此外，公司与国美电器签订战略合作协议，有助于增强公司品牌的市场认知度，提升公司小家电产品的市场份额和占有率，拓宽国内市场及销售渠道。线下渠道方面，金莱特的省代理全面铺开，已覆盖至除西藏自治区之外全国所有的省、市和自治区，并打入以沃尔玛为代表的商超渠道。

- **“小家电+工程施工”双轮驱动战略提升了公司抗风险能力。**公司全资子公司国海建设的工程施工业务2020年上半年实现营业收入5973.4万元，累计在手订单合同金额合计8.65亿元，此外，国海建设将利用其自身资源逐步加大对市政公用工程领域的业务布局，积极承接公路、水利、环保等市政项目。

- **投资建议：中性评级。**新冠疫情给公司海内外渠道造成较大冲击，公司收入在2020年第二季度实现同比增长，通过实施“小家电+工程施工”双轮驱动的发展战略有助公司转型发展。预计公司2020-2021年EPS分别为0.24元、0.25元，对应PE分别为48倍、46倍。首次覆盖，给予中性评级。

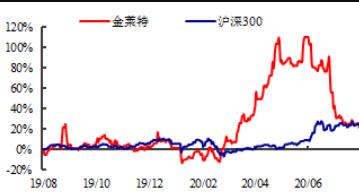
- **风险提示。**市场竞争加剧、疫情演绎超预期，新产品市场销售不及预期。

主要数据

2020年8月27日

收盘价(元)	11.63
总市值(亿元)	22.35
总股本(亿股)	192.21
流通股本(亿股)	175.75
ROE (TTM)	4.13%
12月最高价(元)	20.58
12月最低价(元)	7.58

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

图1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入	1000.82	977.20	1136.62	1,384.98
营业总成本	968.67	952.00	1100.14	1,339.45
营业成本	845.92	829.18	956.59	1,166.71
营业税金及附加	9.94	9.28	10.80	13.16
销售费用	26.65	27.36	31.83	38.78
管理费用	430.00	550.00	670.00	790.00
研发费用	6.83	8.00	10.00	10.00
财务费用	29.77	29.32	34.10	41.55
其他经营收益	5.74	21.95	19.27	17.77
公允价值变动净收益	(2.00)	0.00	0.00	0.00
投资净收益	6.77	5.00	5.00	5.00
其他收益	12.20	15.00	12.00	10.00
营业利润	37.89	47.16	55.75	63.30
加 营业外收入	0.19	0.50	0.50	2.00
减 营业外支出	0.08	0.60	0.50	1.00
利润总额	38.00	47.06	55.75	64.30
减 所得税	(1.08)	0.00	7.25	8.68
净利润	39.08	47.06	48.50	55.62
减 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	39.08	47.06	48.50	55.62
基本每股收益(元)	0.20	0.24	0.25	0.29
PE（倍）	57.20	47.51	46.09	40.19

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上

行业投资评级	
推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数5%-10%之间
中性	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深300指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所
广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼
邮政编码：523000
电话：(0769) 22119430
传真：(0769) 22119430
网址：www.dgzq.com.cn