

公司点评
赢合科技 (300457)
机械设备 | 专用设备
客户认可度不断提高，看好公司未来成长性

2021年01月13日

评级 谨慎推荐

评级变动 维持

合理区间 31.5-32.9 元
交易数据

| | |
|--------------|-------------|
| 当前价格 (元) | 30.99 |
| 52 周价格区间 (元) | 26.95-71.05 |
| 总市值 (百万) | 20129.18 |
| 流通市值 (百万) | 13444.55 |
| 总股本 (万股) | 64953.80 |
| 流通股 (万股) | 43383.51 |

涨跌幅比较


| % | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 赢合科技 | 13.81 | 2.55 | 38.67 |
| 专用设备 | 13.89 | 15.59 | 49.51 |

何晨

 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com

分析师

0731-84779574

肖德威

xiaodw@cfzq.com

研究助理
相关报告

1 《赢合科技：赢合科技 (300457.SZ) 2020 年三季度报点评：三季度业绩符合预期，新签订单超过 20 亿元》 2020-10-27

| 预测指标 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 主营收入 (百万元) | 2087.29 | 1669.76 | 2254.18 | 2930.44 | 3663.05 |
| 净利润 (百万元) | 324.52 | 164.69 | 336.69 | 454.46 | 556.97 |
| 每股收益 (元) | 0.50 | 0.25 | 0.52 | 0.70 | 0.86 |
| 每股净资产 (元) | 4.56 | 4.84 | 5.77 | 6.40 | 7.14 |
| P/E | 62.03 | 122.23 | 59.79 | 44.29 | 36.14 |
| P/B | 6.79 | 6.40 | 5.37 | 4.85 | 4.34 |

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：
事件：公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年公司实现归母净利润 3.00-3.60 亿元，同比增长 82.16%-118.60%。

- 新增订单超 33 亿元，客户认可度不断提高。**2020 年，公司持续加大研发投入与技术创新，市场竞争力持续提升，客户结构及订单质量持续优化，2020 年与 CATL、比亚迪、LG 化学等国内外一流企业陆续签订锂电设备订单，新签锂电订单合计超过 33 亿元，客户认可度不断提高。
- 背靠大股东上海电气，公司资本实力和行业地位大幅增强。**2020 年初，上海电气通过股权协议转让的方式受让了原实控人的股权，成为公司新的控股股东，上海国资委成为公司实控人。上海电气在行业资源、业务订单等方面拥有诸多优势，通过此次股权合作，公司的资本实力和行业地位得到大幅增强。
- 下游扩产增速明显，看好公司未来成长性。**目前国内电池厂商与海外电池厂商正在密集扩产，从而带动锂电设备行业高增长。根据我们前期报告的测算，仅根据主流电池厂商已公布的扩产规划，未来三年每年就将带来超过 400 亿元的市场空间，CAGR 达 15%。公司作为锂电设备行业的整线供应商，有望凭借产品布局、客户资源以及技术方面的优势，强者恒强，看好公司未来的成长性。
- 投资建议。**预计 2020-2022 年，公司实现收入 22.54 亿元、29.30 亿元和 36.63 亿元，实现归母净利润 3.37 亿元、4.54 亿元和 5.57 亿元，对应 EPS 分别为 0.52 元、0.70 元和 0.86 元，对应 PE 分别为 59.79 倍、44.29 倍和 36.14 倍。参考锂电设备厂商的估值水平，给予公司 2021 年底 45-47 倍 PE，对应合理估值区间为 31.5-32.9 元，维持“谨慎推荐”评级。
- 风险提示：**下游扩产不及预期、行业竞争加剧、新产品研发不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|--------------------------------|
| 股票投资评级 | 推荐 | 投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上 |
| | 谨慎推荐 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15% |
| | 中性 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5% |
| | 回避 | 投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上 |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上 |
| | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5% |
| | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上 |

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438