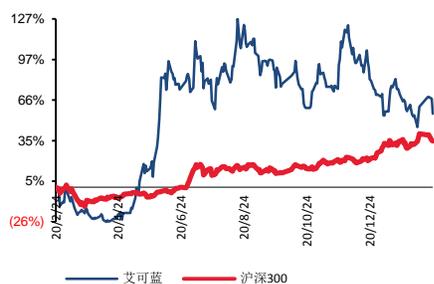


可选消费 汽车与汽车零部件

## Q4 业绩大幅提升、国六放量明显；国六市场翻倍，市占率有望提升

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	80/47
总市值/流通(百万元)	5,871/3,478
12 个月最高/最低(元)	107.16/34.88

### 相关研究报告:

艾可蓝(300816)《Q2 单季业绩大幅提升，国六实施助力公司业绩驶入快车道》—2020/08/15

### 证券分析师: 陶贻功

电话: 010-88695226

E-MAIL: taoyg@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520070001

**事件概述:** 公司发布 2020 年报, 2020 年公司实现营收 6.77 亿元, 同比增长 19.63%, 归母净利 1.25 亿元, 同比增长 21.30%。基本每股收益 1.60 元。ROE (加权) 为 18.22%; 经现净额为-1389.76 万元, 同比减少 117.71%。公司年度利润分配预案为每 10 股派 3.16 元 (含税)。

### Q4 业绩同比、环比均大幅提升; 业绩、报表质量整体稳健。

报告期, 公司发动机尾气后处理系统销售 19.44 万套, 同比+11%; 产品毛利率 36.40%, 同比+0.54 个百分点; 销售净利率 18.54%, 同比+0.44 个百分点; 得益于 IPO 资金到位, 公司资产负债率下降至 32.75% 的较低水平, 同时也导致 ROE 的暂时下降; 公司经现净额减少主要是因为收到的银行承兑汇票增加且未到期所致。整体上, 公司财报较为稳健。Q4 单季度, 公司营收 2.31 亿元, 同比、环比分别增长 49.73%、58.26%; 归母净利 0.37 亿元, 同比、环比分别增长 57.05%、25.12%; 公司业绩加速趋势明显。

**技术实力突出, 国六突破大, 在千亿国六市场中有望提升市占率。** 报告期公司研发费用率 5.23%, 保持在较高水平。研发实力是公司的核心竞争力, 目前公司拥有 12 项核心技术, 已授权专利 135 项, 掌握了 40 多门类催化剂配方技术 (技术秘密)。报告期, 公司实现了重型柴油机项目在龙头客户的重大突破, 国六轻型柴油机供货量逐步增加, 国六汽油机业务量实现倍增, 表明公司技术水平处于行业前沿。国六标准逐步推进, 市场规模有望较国五放大一倍以上至千亿水平, 公司有望迎来市占率、销售水平的双重提升。

**盈利预测与投资建议:** 预计公司 2021~2023 年 EPS 2.21/3.44/4.55 元, 对应 PE33/21/16 倍。国六实施带来确定性市场放量, 公司技术优势显著有望进一步提升市场占有率, 维持“增持”的投资评级。

**风险提示:** 公司国六市场拓展不及预期的风险。

### ■ 盈利预测和财务指标:

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	677	944	1427	1864
(+/-%)	19.61	39.44	51.17	30.62
净利润(百万元)	125	177	275	364
(+/-%)	0.21	0.41	0.56	0.32
摊薄每股收益(元)	1.57	2.21	3.44	4.55
市盈率(PE)	51.24	33.23	21.32	16.11
市净率(P/B)	8.35	6.17	4.77	3.67

资料来源: Wind, 太平洋证券

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。