

2021年04月02日

ST宏盛 (600817.SH)

公司快报

综合 | 综合 III

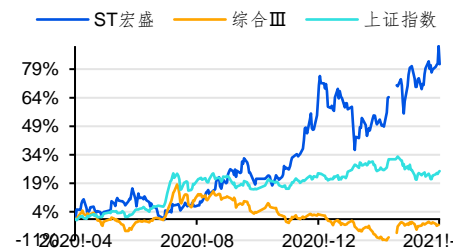
 投资评级 **买入-A(上调)**

 股价(2021-04-02) **16.91 元**

交易数据

总市值(百万元)	8,831.81
流通市值(百万元)	2,632.53
总股本(百万股)	522.28
流通股本(百万股)	155.68
12个月价格区间	0.00/17.80 元

一年股价表现



资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	10.42	20.76	63.98
绝对收益	8.54	21.09	91.4

分析师

雒文

SAC 执业证书编号: S0910520060001

luowen@huajinsec.cn

相关报告

ST宏盛: 宇通重工登陆资本市场, 打造实力
环卫新军 2020-12-07

业绩稳健, 新能源环卫装备市占率 21%

投资要点

- ◆ **业绩符合预期:** 2020年, 公司收入 34.8 亿元, 同比增长 8.6%; 归母净利润 2.9 亿元, 同比略降 4.9%。宇通重工扣非后归母净利润 2.5 亿元, 完成了资产重组时的业绩承诺。2020年 EPS 为 0.59 元, 业绩符合我们预期。
- ◆ **环卫主业稳扎稳打:** 公司环卫板块整体收入占比达 48.6%, 其中环卫设备销量 2711 辆, 省外拓展顺利、销量大增 61%, 板块收入达 12.0 亿元。2020 年全国环卫车上险量 11.5 万辆, 宇通上险量 2519 辆, 份额 2.2%、排名第十, 较上年略有提升。环卫服务业务收入 4.9 亿元, 在运营合同年化额 6.3 亿元, 同比增长 28.4%; 2020 年新中标项目年化额 3.1 亿元, 继续稳坐河南省内头把交椅。工程机械、汽车内饰板块收入分别为 14.6、0.9 亿元。
- ◆ **新能源环卫车份额保持领先:** 全国新能源环卫车上险量 3711 辆, 在整体环卫车销量渗透率仅 3.2%。公司继续保持了在新能源环卫车领域的优势, 市场占有率提升 2.2pct 至 21.2%, 位居行业第二名。2030 年前碳达峰行动方案正在加紧筹划, 预计年内将出台, 届时各地公共领域用车的新能源化或将提速。我们预测到 2023 年, 我国新能源环卫车销量渗透率有望达到 16%, 销售额渗透率将达 30%。公司擅长新能源产品的结构优势将被放大, 拉动业绩增长。
- ◆ **投资建议:** 我们公司预测 2021 年至 2023 年每股收益分别为 0.72、0.90 和 1.10 元。净资产收益率分别为 19.0%、19.2% 和 19.1%, 给予买入-A 建议。
- ◆ **风险提示:** 环卫服务竞争激烈, 压制板块利润水平。公司工程机械规模较小, 竞争激烈或将使公司面临市场份额下降的风险。

财务数据与估值

会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	58	3,484	4,119	4,813	5,434
YoY(%)	16.6	5895.6	18.2	16.9	12.9
净利润(百万元)	2	294	376	470	577
YoY(%)	-62.9	15790.0	27.6	25.1	22.8
毛利率(%)	28.3	29.8	29.6	29.8	30.0
EPS(摊薄/元)	0.00	0.56	0.72	0.90	1.10
ROE(%)	3.2	18.3	19.0	19.2	19.1
P/E(倍)	5021.0	31.6	24.8	19.8	16.1
P/B(倍)	89.9	5.3	4.4	3.6	2.9
净利率(%)	3.2	8.4	9.1	9.8	10.6

数据来源: 贝格数据华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	88	3132	2142	4151	3417	营业收入	58	3484	4119	4813	5434
现金	70	1619	1265	2476	2395	营业成本	42	2446	2899	3378	3806
应收票据及应收账款	13	461	99	555	183	营业税金及附加	1	27	32	38	43
预付账款	0	14	3	17	5	营业费用	2	313	370	432	488
存货	4	293	59	351	111	管理费用	6	194	230	269	303
其他流动资产	1	744	717	751	723	研发费用	1	189	157	144	109
非流动资产	116	1157	1297	1427	1530	财务费用	-0	-6	7	3	-7
长期投资	0	2	5	7	10	资产减值损失	-0	-4	-5	-6	-7
固定资产	1	484	494	497	475	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	0	139	270	398	522	投资净收益	0	11	11	11	11
其他非流动资产	115	531	528	525	523	营业利润	7	381	491	617	760
资产总计	204	4288	3439	5579	4947	营业外收入	0	14	14	14	14
流动负债	38	2062	776	2368	1064	营业外支出	0	1	1	1	1
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	7	395	504	630	774
应付票据及应付账款	20	1446	292	1734	549	所得税	3	52	66	83	102
其他流动负债	18	616	484	634	515	税后利润	5	343	438	547	672
非流动负债	25	356	356	356	356	少数股东损益	3	49	62	78	95
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	2	294	376	470	577
其他非流动负债	25	356	356	356	356	EBITDA	5	447	553	685	829
负债合计	63	2418	1131	2723	1419						
少数股东权益	37	118	180	258	353	主要财务比率					
股本	161	522	522	522	522	会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
资本公积	212	834	834	834	834	成长能力					
留存收益	-270	372	809	1357	2029	营业收入(%)	16.6	5895.6	18.2	16.9	12.9
归属母公司股东权益	103	1752	2128	2597	3174	营业利润(%)	-5.0	4990.4	28.6	25.7	23.3
负债和股东权益	204	4288	3439	5579	4947	归属于母公司净利润(%)	-62.9	15790.0	27.6	25.1	22.8
						获利能力					
						毛利率(%)	28.3	29.8	29.6	29.8	30.0
						净利率(%)	3.2	8.4	9.1	9.8	10.6
						ROE(%)	3.2	18.3	19.0	19.2	19.1
						ROIC(%)	3.2	15.9	17.8	18.3	18.5
						偿债能力					
						资产负债率(%)	31.1	56.4	32.9	48.8	28.7
						流动比率	2.3	1.5	2.8	1.8	3.2
						速动比率	2.2	1.2	2.1	1.4	2.7
						营运能力					
						总资产周转率	0.3	1.6	1.1	1.1	1.0
						应收账款周转率	2.2	14.7	14.7	14.7	14.7
						应付账款周转率	2.6	3.3	3.3	3.3	3.3
						估值比率					
						P/E	5021.0	31.6	24.8	19.8	16.1
						P/B	89.9	5.3	4.4	3.6	2.9
						EV/EBITDA	1687.3	17.1	14.6	10.1	8.6

现金流量表(百万元)					
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	37	465	-108	1444	131
净利润	5	343	438	547	672
折旧摊销	0	101	93	111	128
财务费用	-0	-6	7	3	-7
投资损失	0	-11	-11	-11	-11
营运资金变动	32	44	-634	795	-651
其他经营现金流	0	-6	-1	-1	-1
投资活动现金流	-1	34	-221	-230	-219
筹资活动现金流	1	-125	-24	-3	7
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.00	0.56	0.72	0.90	1.10
每股经营现金流(最新摊薄)	0.07	0.89	-0.21	2.76	0.25
每股净资产(最新摊薄)	0.20	3.35	4.07	4.97	6.08

资料来源: 贝格数据华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn