



2021-05-25

公司点评报告

买入/维持

弘亚数控(002833)

目标价: 65

昨收盘: 50.53

工业 资本货物

购买土地使用权，进一步夯实产能基础

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	216/123
总市值/流通(百万元)	10,937/6,215
12个月最高/最低(元)	60.50/24.44

相关研究报告:

弘亚数控(002833)《可转债发行过会，进一步夯实发展基础》--2020/12/08

弘亚数控(002833)《国产替代进行时，公司成长属性逐步显现》--2020/10/29

弘亚数控(002833)《二季度利润率快速回升，下半年产能投放值得期待》--2020/08/30

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

证券分析师助理: 曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

事件:公司于2021年5月25日召开第四届董事会第二次会议,审议通过了《关于拟购买土地使用权的议案》。

为进一步优化公司产业布局,授权公司管理层使用自有资金不超过2亿元通过招拍挂方式购买位于广东省佛山市范围内面积约12.7万平方米工业用地的国有土地使用权(最终购买金额和面积以实际出让文件为准),授权公司或全资子公司作为实施主体参与土地竞拍。

观点:

公司产能进一步扩张,对于未来充满信心。公司本次拟购买土地,交易标的位于广东省佛山市,土地面积约为12.7万平方米,购买总金额预计不超过2亿元(最终金额和面积以实际出让文件为准),土地性质主要工业用地,出让年限为50年。此次土地使用权作为公司未来扩建或新建项目储备用地,为公司生产经营提供必要的保障,满足未来下游市场增长需求,我们认为公司目前处于自身市场地位快速提升阶段,龙头得能力进一步体现,因为继此前新工厂2020年10月份投产后,再度积极扩张产能。

行业持续回暖,订单持续向好。1-4月,国内家具类社会消费品零售保持稳步复苏,累计同比增长42.9%,家具下游情况良好。同时,行业出口需求也值得关注,1-4月家具行业出口同比增长69.2%。在家具机械设备市场需求持续旺盛得背景下,公司订单饱满,当前在手订单已经达到三季度。

未来国内、海外市场同时推进。

目前全球木工机械行业,主要为德国、意大利、中国设备厂家占据主导,海外巨头豪迈科技、SCM、比雅斯等仍然在国内占据一定市场份额,尤其是在上市大型家具公司中占比较高,根据最新情况了解来看,大客户端对于国产设备认可度逐步提升,从过去100%得进口到目前国产设备占据一定份额,且国产设备优势明显,数控钻已经可以完全替代,后续在封边机、裁板锯都将复制这个过程,预计替代将不断加速,随着弘亚数控的技术能力不断提升,解决方案不断优化,客户认可度提高,市场份额提升将保证公司维持较好的增长。

在海外,公司已经在俄罗斯等市场形成较大突破,公司目前培育了多年的海外市场渠道能力,日渐完善,同时性价比、服务以及经销商实力将保证公司能够很好的开拓海外市场,预计未来海外市场将有较好的发展。

盈利性预测与估值。我们认为公司战略清晰,产能不断加码,看

好公司未来成长性。我们预计公司 21-23 年归属于母公司股东净利润分别为 4.64、5.71、7.65 亿，对应估值 23、19、14 倍，维持给予买入评级。

风险提示： 下游景气不及预期，设备进口替代率不及预期。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	1689.29	2111.61	2533.94	3321.99
增长率	28.85%	25.00%	20.00%	31.10%
归属母公司净利润（百万元）	352.43	464.49	571.59	765.12
增长率	15.79%	31.80%	23.06%	33.86%
每股收益 EPS（元）	1.63	2.15	2.64	3.53
PE	31	23	19	14
PB	5.96	4.80	3.82	3.01

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	1689.29	2111.61	2533.94	3321.99
营业成本	1135.33	1348.90	1609.05	2092.86
营业税金及附加	12.40	12.67	17.27	22.03
销售费用	36.42	70.95	83.62	109.63
管理费用	68.70	182.65	215.38	282.37
财务费用	9.65	-5.00	-50.00	-50.00
资产减值损失	-36.53	23.00	40.00	20.00
投资收益	35.37	35.00	30.00	30.00
公允价值变动损益	18.13	14.00	14.00	14.00
其他经营损益	0.00	21.00	10.00	10.00
营业利润	422.03	548.44	672.61	899.11
其他非经营损益	-0.76	-0.30	1.40	2.30
利润总额	421.27	548.14	674.01	901.41
所得税	62.22	80.85	99.42	132.99
净利润	359.05	467.29	574.59	768.42
少数股东损益	6.62	2.80	3.00	3.30
归属母公司股东净利润	352.43	464.49	571.59	765.12
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	506.40	968.75	1605.28	2413.82
应收和预付款项	80.72	106.02	128.16	165.89
存货	227.96	274.43	329.75	434.09
其他流动资产	321.70	266.22	270.67	278.98
长期股权投资	37.02	37.02	37.02	37.02
投资性房地产	120.18	120.18	120.18	120.18
固定资产和在建工程	622.82	559.98	497.14	434.30
无形资产和开发支出	156.23	140.38	124.53	108.68
其他非流动资产	196.97	196.97	196.97	196.97
资产总计	2270.00	2669.94	3309.70	4189.94
短期借款	32.04	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	221.21	267.27	322.90	416.95
长期借款	31.97	31.97	31.97	31.97
其他负债	164.49	108.89	118.44	136.20
负债合计	449.71	408.13	473.31	585.13
股本	216.44	216.44	216.44	216.44
资本公积	257.34	257.34	257.34	257.34
留存收益	1234.96	1699.45	2271.04	3036.15
归属母公司股东权益	1734.51	2173.24	2744.82	3509.94
少数股东权益	85.77	88.57	91.57	94.87
股东权益合计	1820.28	2261.81	2836.40	3604.81
负债和股东权益合计	2270.00	2669.94	3309.70	4189.94
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
EBITDA	485.77	622.13	701.30	927.80
PE	30.77	23.35	18.98	14.18
PB	5.96	4.80	3.82	3.01
PS	6.42	5.14	4.28	3.26
EV/EBITDA	19.77	14.64	12.08	8.26

现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
净利润	359.05	467.29	574.59	768.42
折旧与摊销	54.08	78.69	78.69	78.69
财务费用	9.65	-5.00	-50.00	-50.00
资产减值损失	-36.53	23.00	40.00	20.00
经营营运资本变动	4.75	-21.51	-17.39	-38.33
其他	23.17	-72.51	-83.35	-64.24
经营活动现金流净额	414.17	469.96	542.54	714.54
资本支出	-202.62	0.00	0.00	0.00
其他	259.61	49.00	44.00	44.00
投资活动现金流净额	56.99	49.00	44.00	44.00
短期借款	-91.13	-32.04	0.00	0.00
长期借款	14.72	0.00	0.00	0.00
股权融资	18.85	0.00	0.00	0.00
支付股利	-81.17	0.00	0.00	0.00
其他	22.73	-24.57	50.00	50.00
筹资活动现金流净额	-116.00	-56.61	50.00	50.00
现金流量净额	349.84	462.34	636.54	808.54
财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力				
销售收入增长率	28.85%	25.00%	20.00%	31.10%
营业利润增长率	17.29%	29.95%	22.64%	33.67%
净利润增长率	17.15%	30.15%	22.96%	33.73%
EBITDA 增长率	28.86%	28.07%	12.73%	32.30%
获利能力				
毛利率	32.79%	36.12%	36.50%	37.00%
三费率	6.79%	11.77%	9.83%	10.29%
净利率	21.25%	22.13%	22.68%	23.13%
ROE	19.73%	20.66%	20.26%	21.32%
ROA	15.82%	17.50%	17.36%	18.34%
ROIC	42.65%	49.01%	57.18%	77.19%
EBITDA/销售收入	28.76%	29.46%	27.68%	27.93%
营运能力				
总资产周转率	0.79	0.85	0.85	0.89
固定资产周转率	3.75	4.67	6.51	10.18
应收账款周转率	27.40	28.39	27.52	28.56
存货周转率	4.46	5.05	5.06	5.25
销售商品提供劳务收	103.78	—	—	—
资本结构				
资产负债率	19.81%	15.29%	14.30%	13.97%
带息债务/总负债	14.24%	7.83%	6.76%	5.46%
流动比率	3.17	5.10	6.11	6.67
速动比率	2.54	4.23	5.25	5.79
每股指标				
每股收益	1.63	2.15	2.64	3.53
每股净资产	8.41	10.45	13.10	16.65
每股经营现金	1.91	0.00	0.00	0.00

资料来源: WIND, 公司年报, 太平洋证券

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	zhaf1@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。