

推荐 (维持)

中报业绩维持较高增速 费用管控进一步优化

风险评级：中风险

坚朗五金 (002791) 2021 年半年报点评

2021 年 8 月 18 日

投资要点：

分析师：陈伟光
SAC 执业证书编号：
S0340520060001
电话：0769-22110619
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

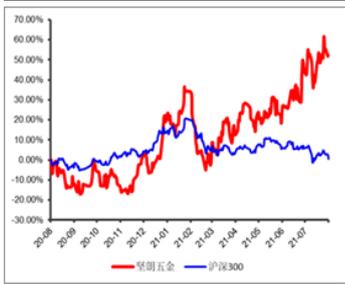
研究助理：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340120030035
电话：0769-23320059
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

主要数据

2021 年 8 月 17 日

收盘价(元)	224.00
总市值(亿元)	720.25
总股本(亿股)	321.54
流通股本(亿股)	240.68
ROE(TTM)	23.08%
12 月最高价(元)	240.00
12 月最低价(元)	113.48

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

事件：坚朗五金 (002791) 公布 2021 年中报，实现营业收入 34.87 亿元，同比增长 34.25%；归属于母公司所有者净利润 3.79 亿元，同比增长 63.95%；基本每股收益 1.18 元。

点评：

■ **中报业绩增长理想。**公司 2021 年上半年实现营业总收入 34.87 亿元，同比增长 34.25%；其中二季度实现营业收入 22.44 亿，同比增长 24.83%。归属于母公司所有者净利润 3.79 亿元，同比增长 63.95%；其中二季度增长 50.89%，达 3.36 亿元。

■ **分业务看，上半年门窗五金系统营收为 18.02 亿，占整体收入 51.69%，同比增长 24.33%；家居类产品营收 5.48 亿，占总营收 15.73%，同比增长 55.37%；其他建筑五金产品实现营收 5.53 亿，占比 15.87%，同比增长 36.65%；点支承玻璃幕墙构配件、门控五金系统及不锈钢护栏构配件营收分别为 2.28 亿，1.91 亿及 1.24 亿，占比分别为 6.55%、5.49%及 3.56%，营收增速分别达 49.25%、49.01%和 40.23%。整体看，家居类及其他建筑五金增速较快，传统门窗五金系统稳健增长。**

■ **从各产品毛利率情况看，门窗五金系统毛利率 40.91%，较上年同期下降 2.52%；家居类产品毛利率 35.17%，较去年同期下降 1.52%；其他建筑五金产品毛利率 29.86%，较去年同期下降 4.93%；公司 H1 整体毛利率下降，主要由于原材料价格上升影响。另一方面，公司期间费用率较去年同期下降 2.27 个百分点，为 22%，费用管控进一步优化。**

■ **投资建议。**坚朗五金以门窗幕墙五金生产及销售起家，逐步发展成目前 A 股上市公司中建筑配套件品类最多的集成供应商。公司定位建筑配套件集成供应商，通过直销渠道深度布局，搭建信息化管理系统，同时重视客户服务及需求，不断提升产品市场占有率，并构筑竞争护城河。公司持续扩展品类，在销售渠道及信息化管理系统共享之下，产品导入顺畅，将享受费用边际成本下降带来的利润率提升红利。近期推出股权激励方案，健全长效激励机制；考核目标的制定也有效助力公司未来几年实现经营持续较快增长。预测公司 21 年-23 年 EPS 分别为 3.67 元 (+44.65%) / 5.15 元 (+40.21%) / 6.47 元 (+25.6%)，对应股价 PE 分别为 60 倍 / 43.8 倍 / 33 倍，维持公司“推荐”评级。

■ **风险提示：**房地产市场回落带来需求下降；新品扩充不达预期；大宗商品价格上升导致毛利率下降；市场份额提升低于预期。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2021/8/17）

科目	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	6,737	8784	11,289	14225
营业成本	4,092	5,493	6,969	8,884
营业税金及附加	50	63	82	111
销售费用	930	1098	1355	1650
管理费用	300	430	550	670
财务费用	10	18	23	28
研发费用	267	351	429	498
公允价值变动净收益	1	0	0	0
投资净收益	(3)	0	0	0
营业利润	992	1401	1985	2521
加 营业外收入	5	6	5	5
减 营业外支出	7	8	7	8
利润总额	990	1399	1983	2518
减 所得税	121	143	202	257
净利润	869	1257	1781	2261
减 少数股东损益	52	75	125	181
归母公司所有者的净利润	817	1181	1656	2080
基本每股收益(元)	2.54	3.67	5.15	6.47

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

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