

今天国际(300532)

报告日期: 2022年08月15日

新增订单同比增长 60%，业绩持续高增长可期

——今天国际 2022 年半年报点评报告

报告导读

公司 2022 年半年度业绩符合预期，新能源、石化、烟草行业持续增长可期。

投资要点

□ 2022H1，归母净利润同比增长 173%，业绩增速临近预告上限

公司发布 2022 年半年报，上半年实现营收 11.63 亿元，同比增长 94.59%；归母净利润 1.07 亿元，同比增长 173.27%；扣非后归母净利润 1.03 亿元，同比增长 208.43%，业绩增速临近预告上限值。2022Q2，公司实现营收 6.4 亿元，同比增长 16.88%，归母净利润 0.62 亿元，同比下降 18.03%，主要是去年 Q2 高基数所致。公司新能源订单确认周期更快，未来季度间业绩差异或将缩小。

□ 新增订单同比增长 59.56%，新能源将、石化、烟草数字化持续增长可期

公司凭借丰富的行业经验、可靠的项目实施交付能力及良好的项目管理口碑，持续获得比亚迪、宁德时代、欣旺达等新能源行业重要客户的订单。2022H1，新增订单 22.3 亿元，同比增长 59.56%，其中新能源、烟草、石化行业新增订单分别为 13.69 亿元、2.29 亿元、5.44 亿元，同比增长 12.92%、57.79%、1587%，充沛的在手订单将为公司业绩的持续稳定增长提供有力保障。展望未来，我国新能源厂商扩产计划如火如荼，石化行业正进入放量期，或成为下一个“新能源”业务，烟草数字化新业务也即将进入招标期，公司持续增长的动力充足。

□ 自研产品战略加速推进，毛利率和费用率同步改善，规模效应显现

2022H1，公司主营业务毛利率为 27.21%，同比增长 1.49pct，其中系统综合解决方案、智能软硬件、运营服务毛利率分别为 23.84%、32.43%、50.30%，分别同比增长 2.38pct、1.35pct、1.48pct。销售、研发、管理三项费用率合计为 15.12%，同比下降 2pct。公司业务体现出较强的规模效应，随着行业订单规模持续扩大，其毛利率和费用率有望继续实现同步改善。

此外，公司积极推进产品自研战略，2022 年 8 月，公司全资子公司今天软件和今天机器人成功入选国家级专精特新“小巨人”企业，充分体现公司在工业软件及智能机器人领域的技术竞争力。2022H1，公司智能软硬件产品实现收入 3.02 亿元，同比增长 118.9%，占总营收的 26%（2021:16.9%）。

□ 盈利预测与估值

2022 年上半年业绩高增，验证公司在新能源等行业拓展的显著成效，未来公司在石化行业，烟草数字化行业订单持续放量可期。根据公司最新半年报情况，我们上调公司盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 1.80（+0.19）、2.81（+0.27）、4.22（+0.24）亿元，对应 PE 分别为 25.55、16.39、10.91 倍，维持“买入”评级。

□ 风险提示

宏观经济影响下游需求，烟草数字化订单不及预期，新能源、石化行业竞争加剧等

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	1598	2567	3500	4405
(+/-) (%)	71.87%	60.61%	36.39%	25.84%
归母净利润	92	180	281	422
(+/-) (%)	51.52%	96.78%	55.89%	50.20%
每股收益(元)	0.30	0.59	0.93	1.39
P/E	50.29	25.55	16.39	10.91

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 程兵

执业证书号: S1230522020002
chengbing01@stocke.com.cn

分析师: 刘熹

执业证书号: S1230522050002
18701991220
liuxi01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 15.17
总市值(百万元)	4,657.71
总股本(百万股)	307.03

股票走势图



相关报告

- 《今天国际: “新行业” 订单超预期, “新领域” 将逐渐兑现》 2022.07.03
- 《今天国际: “十四五” 新政发布, 石化物流放量可期》 2022.04.28
- 《今天国际: 智慧物流领先企业, “新行业+新领域” 换挡提速》 2022.04.22

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	2471	3436	4001	4895
现金	520	679	717	852
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	392	1077	1069	1395
其它应收款	49	104	128	158
预付账款	124	146	205	274
存货	567	1045	1381	1647
其他	819	384	502	568
非流动资产	314	346	332	327
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	0	18	6	8
固定资产	183	210	206	205
无形资产	19	18	18	18
在建工程	31	24	20	16
其他	81	76	83	80
资产总计	2785	3782	4333	5221
流动负债	1581	2350	2625	3166
短期借款	0	40	37	26
应付款项	663	1209	1629	1925
预收账款	0	541	246	413
其他	918	560	713	802
非流动负债	49	125	152	109
长期借款	0	0	0	0
其他	49	125	152	109
负债合计	1630	2475	2777	3275
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权益	1155	1307	1556	1947
负债和股东权益	2785	3782	4333	5221

现金流量表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	(137)	113	36	228
净利润	92	180	281	422
折旧摊销	17	15	17	18
财务费用	6	(5)	(2)	(5)
投资损失	(7)	(4)	(4)	(5)
营运资金变动	(95)	392	61	45
其它	(150)	(466)	(317)	(248)
投资活动现金流	(33)	(50)	8	(11)
资本支出	(9)	(33)	(5)	(10)
长期投资	1	(20)	13	(2)
其他	(25)	2	1	1
筹资活动现金流	(112)	96	(6)	(82)
短期借款	(70)	40	(3)	(11)
长期借款	0	0	0	0
其他	(42)	56	(3)	(71)
现金净增加额	(282)	159	38	135

利润表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1598	2567	3500	4405
营业成本	1209	1871	2512	3133
营业税金及附加	8	26	35	44
营业费用	77	131	172	211
管理费用	98	180	249	300
研发费用	91	167	221	264
财务费用	6	(5)	(2)	(5)
资产减值损失	22	11	20	18
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	7	4	4	5
其他经营收益	4	3	6	9
营业利润	97	193	305	454
营业外收支	1	0	1	1
利润总额	98	193	306	454
所得税	6	13	24	32
净利润	92	180	281	422
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	92	180	281	422
EBITDA	108	203	319	466
EPS (最新摊薄)	0.30	0.59	0.93	1.39

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入	71.87%	60.61%	36.39%	25.84%
营业利润	38.39%	98.46%	58.07%	48.72%
归属母公司净利润	51.52%	96.78%	55.89%	50.20%
获利能力				
毛利率	24.31%	27.10%	28.25%	28.87%
净利率	5.74%	7.03%	8.03%	9.59%
ROE	9.11%	14.65%	19.64%	24.11%
ROIC	7.30%	12.97%	17.42%	21.10%
偿债能力				
资产负债率	58.53%	65.44%	64.08%	62.72%
净负债比率	0.00%	1.62%	1.32%	0.78%
流动比率	1.56	1.46	1.52	1.55
速动比率	1.20	1.02	1.00	1.03
营运能力				
总资产周转率	0.65	0.78	0.86	0.92
应收账款周转率	6.42	4.26	3.83	4.27
应付账款周转率	2.51	2.44	2.07	2.10
每股指标(元)				
每股收益	0.30	0.59	0.93	1.39
每股经营现金	-0.45	0.37	0.12	0.75
每股净资产	3.80	4.30	5.12	6.41
估值比率				
P/E	50.29	25.55	16.39	10.91
P/B	3.99	3.53	2.96	2.37
EV/EBITDA	26.57	19.58	12.32	8.12

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>