

2022 年 08 月 23 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩符合预期，酿酒机器人打开新局面

—法兰泰克（603966.SH）公司事件点评报告

买入（维持） 事件

分析师：范益民 S1050521110003
fanyim@cfsc.com.cn

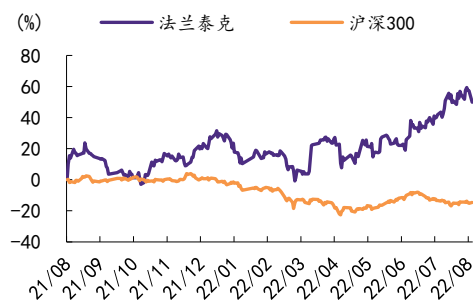
公司发布 2022 年半年报：上半年实现营收 7.87 亿元，同比+7.35%；归母净利润 0.88 亿元，同比+0.67%。

基本数据

2022-08-22

当前股价（元）	11.81
总市值（亿元）	35
总股本（百万股）	300
流通股本（百万股）	300
52 周价格范围（元）	7.72-12.41
日均成交额（百万元）	41.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《法兰泰克（603966）事件点评：业绩符合预期，智造升级趋势下智能物料搬运大有可为》20220428

《法兰泰克（603966）事件点评：发力智能化，打造细分龙头》20220327

投资要点

■ 业绩符合预期，加快产能布局

受二季度华东地区疫情影响，发货、安装、验收等各环节有所延迟，公司二季度单季实现收入 4.61 亿元，同比持平；实现归母净利润 6726 万元，同比-9.2%。公司二季度末存货 8.97 亿元，比上年同期期末 6.56 亿元，同比+37%；母公司二季度末合同负债 4.72 亿元，比上年期末 3.85 亿元增加 23%。考虑到公司产品定制化特点，预计公司高端欧式起重机在手订单充足。公司上半年综合毛利率为 24.1%，同比下滑 2.54pct，主要受原材料价格同比大幅增加影响；净利率 11.3%，同比略降 0.67pct，公司制造和运营管理能力优异。公司正加快欧式起重机产能布局，已启动安徽物料搬运装备产业园建设，规划产能将达到 3 万吨，将大幅提升制造和交付能力。

■ 新签酿酒机器人大额订单，换电或成新增长级

公司积极探索高端欧式起重机应用场景，公司开发的酿酒机器人可以在酿酒流程中起堆、移堆、起窖、入窖等环节替代繁重的人工劳动，以刚性伸缩臂加智能防摇系统的软硬件设计，实现了水平移动速度快、精准度高的要求，助力酒企实现全流程的自动化酿造。公司上半年交付的自动化酿酒机器人投入使用，运行效果良好，并再度斩获超 2 亿元订单。另外，公司积极布局商用新能源汽车换电业务，将以换电设备为抓手，以换电站投资运营为切入点，全面与车企、运力方、电池厂、金融资本等合作伙伴共同合作构建换电生态业务。新能源商用车换电是高端自动化起重机重要应用场景，有望打造成为公司第二增长曲线。

■ 盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 19.5、24.3、30.8 亿元，EPS 分别为 0.81、1.08、1.47 元，当前股价对应 PE 分别为 15、11、8 倍，维持“买入”评级。

风险提示

原材料价格上涨导致利润下降的风险；宏观周期带来的市场波动风险；开拓国际业务带来的汇率风险；新产品投向市场进度不及预期等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（百万元）	1,589	1,949	2,430	3,078
增长率（%）	26.0%	22.6%	24.7%	26.7%
归母净利润（百万元）	185	243	325	441
增长率（%）	19.7%	31.1%	33.7%	35.6%
摊薄每股收益（元）	0.62	0.81	1.08	1.47
ROE（%）	14.3%	16.4%	18.8%	21.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产：					营业收入	1,589	1,949	2,430	3,078
现金及现金等价物	713	724	926	1,217	营业成本	1,149	1,405	1,723	2,151
应收款	437	561	666	801	营业税金及附加	9	11	14	18
存货	810	1,028	1,213	1,456	销售费用	55	66	80	102
其他流动资产	149	182	227	287	管理费用	70	84	104	129
流动资产合计	2,109	2,495	3,032	3,761	财务费用	11	-4	-10	-18
非流动资产：					研发费用	102	131	160	203
金融类资产	2	2	2	2	费用合计	237	277	335	416
固定资产	304	302	320	331	资产减值损失	-16	-16	-18	-20
在建工程	31	62	55	46	公允价值变动	10	3	4	5
无形资产	94	90	85	80	投资收益	11	9	9	11
长期股权投资	2	2	2	2	营业利润	210	276	371	506
其他非流动资产	532	532	532	532	加：营业外收入	9	9	9	9
非流动资产合计	962	987	993	991	减：营业外支出	1	1	1	1
资产总计	3,072	3,482	4,025	4,752	利润总额	217	283	379	513
流动负债：					所得税费用	31	40	53	72
短期借款	30	30	30	30	净利润	187	243	326	441
应付账款、票据	504	620	761	950	少数股东损益	1	0	1	1
其他流动负债	201	201	201	201	归母净利润	185	243	325	441
流动负债合计	1,397	1,625	1,924	2,319					
非流动负债：					主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	335	335	335	335	成长性				
其他非流动负债	42	42	42	42	营业收入增长率	26.0%	22.6%	24.7%	26.7%
非流动负债合计	377	377	377	377	归母净利润增长率	19.7%	31.1%	33.7%	35.6%
负债合计	1,775	2,003	2,301	2,696	盈利能力				
所有者权益					毛利率	27.7%	27.9%	29.1%	30.1%
股本	300	300	300	300	四项费用/营收	14.9%	14.2%	13.8%	13.5%
股东权益	1,297	1,480	1,724	2,055	净利率	11.7%	12.5%	13.4%	14.3%
负债和所有者权益	3,072	3,482	4,025	4,752	ROE	14.3%	16.4%	18.8%	21.4%
					偿债能力				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	57.8%	57.5%	57.2%	56.7%
净利润	187	243	326	441	营运能力				
少数股东权益	1	0	1	1	总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6
折旧摊销	33	25	25	26	应收账款周转率	3.6	3.5	3.6	3.8
公允价值变动	10	3	4	5	存货周转率	1.4	1.4	1.4	1.5
营运资金变动	-97	-147	-37	-42	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	134	125	318	431	EPS	0.62	0.81	1.08	1.47
投资活动现金净流量	43	-30	-10	-3	P/E	19.1	14.6	10.9	8.1
筹资活动现金净流量	-167	-61	-81	-110	P/S	2.2	1.8	1.5	1.2
现金流量净额	10	34	227	318	P/B	2.7	2.4	2.1	1.7

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 机械组介绍

范益民：所长助理，机械行业首席分析师。上海交通大学工学硕士，5 年工控自动化产业经历，7 年机械行业研究经验，目前主要负责机械行业上市公司研究。

丁祎：新南威尔士大学金融硕士，上海财经大学学士，目前主要负责机械行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。