

2022年10月25日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Q3 或迎业绩拐点，多元业务拓展顺利

—集智股份（300553.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

分析师：黄俊伟 S1050522060002
 huangjw@cfsc.com.cn

基本数据		2022-10-24
当前股价（元）		53.6
总市值（亿元）		33
总股本（百万股）		62
流通股本（百万股）		36
52周价格范围（元）		27.28-53.6
日均成交额（百万元）		25.87



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《集智股份（300553）：国内平衡机龙头，多个赛道有望创造新增长点》2022-09-04

集智股份发布三季报和公告：（1）2022年Q3营业收入0.51亿元，同比增3.94%；归母净利润880.9万元，同比增104.42%；扣非净利润859.0万元，同比增112.57%；基本每股收益0.17元，同比增85.33%。（2）子公司杭州谛听智能科技有限公司目前已完成水声产品工程样机的开发。

（3）公司投资设立了长沙子公司长沙集智柔线科技有限公司，拟从事扁线电机自动化生产线业务。（4）子公司杭州合慧智能装备有限公司子公司少数股东武振宇、余桢慧拟将持有的子公司49%股权的认缴出资权转让给子公司员工持股平台杭州新慧智能装备合伙企业（有限合伙）。

投资要点

■ Q3或迎业绩拐点，盈利能力显著提升

公司业绩迎来拐点，盈利能力显著提升。公司营业收入/扣非净利为0.51亿/859.0万元，同比增长3.94%/112.57%，毛利率/扣非净利率为49%/16.7%，同比增加8.20pct/8.54pct，盈利能力出现显著的改善。同时，公司持续扩大研发和业务拓展力度，研发费用和销售费用同比增加13%/17%。

■ 完成工程样机，谛听科技业务研发顺利

子公司谛听科技水声产品工程样机完成，产业化进度顺利。子公司公司与之江实验室合作研发在地波、水声等测量领域的智能超级感知信息处理技术，并将水声应用领域作为该技术产业化落地的重点。子公司在2022H1已经完成原理样机的开发，在2022Q3顺利完成水声产品工程样机的开发，研发进展顺利，助力产业化进程。

■ 成立子公司，自动化生产线业务大步向前

成立子公司，积极拓展自动化生产线业务。报告期内，公司投资设立了长沙子公司长沙集智柔线科技有限公司，子公司注册资本500万元，其中公司持有51%，技术团队持有49%，拟从事扁线电机自动化生产线业务。公司凭借在自动化设备业务中的客户、技术和产品优势，有望切入自动化生产线业务，打开成长空间。

■ 子公司少数股东转让认缴出资权，提振员工积极性

子公司少数股东转让认缴出资权，绑定员工与公司利益，激励员工积极性。子公司杭州合慧智能装备有限公司少数股东武振宇、余桢慧拟将持有的子公司 49% 股权的认缴出资权转让给子公司员工持股平台杭州新慧智能装备合伙企业。该子公司于 2018 年成立并跻身自动化产线行业，未来有望成为国内具有影响力的自动化智能化生产线系统工程的系统和服务供应商。少数股东转让认缴出资权，意在提振子公司员工的积极性，同时彰显了公司大力发展自动化产线业务的雄心。

■ 盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 2.97、4.00、5.13 亿元，EPS 分别为 0.44、0.77、1.07 元，当前股价对应 PE 分别为 84.9、48.8、34.8 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

(1) 民用及高速动平衡市场规模低于预期；(2) 主业营业收入低于预期；(3) 自动化生产线业务拓展规模低于预期；(4) 谛听科技研发进度不及预期。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（百万元）	226	297	400	513
增长率（%）	37.0%	31.6%	34.8%	28.1%
归母净利润（百万元）	25	28	48	67
增长率（%）	94.4%	11.1%	74.0%	40.1%
摊薄每股收益（元）	0.52	0.44	0.77	1.07
ROE（%）	6.9%	4.1%	6.8%	9.1%

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	226	297	400	513
现金及现金等价物	60	253	99	108	营业成本	127	166	220	271
应收款项	50	66	89	113	营业税金及附加	2	3	4	5
存货	148	198	262	323	销售费用	35	42	50	64
其他流动资产	40	53	71	91	管理费用	24	36	47	61
流动资产合计	299	570	521	635	财务费用	-1	-6	-2	-2
非流动资产:					研发费用	24	39	42	55
金融类资产	1	1	1	1	费用合计	82	110	137	178
固定资产	75	94	188	336	资产减值损失	1	1	1	1
在建工程	3	121	154	0	公允价值变动	1	1	1	1
无形资产	29	28	26	25	投资收益	1	1	1	1
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	24	27	48	68
其他非流动资产	136	136	136	136	加: 营业外收入	2	2	2	2
非流动资产合计	243	379	505	497	减: 营业外支出	0	0	0	0
资产总计	542	950	1,025	1,132	利润总额	26	29	50	70
流动负债:					所得税费用	2	2	4	6
短期借款	4	37	27	27	净利润	24	26	46	64
应付账款、票据	74	99	131	162	少数股东损益	-1	-1	-2	-3
其他流动负债	23	23	23	23	归母净利润	25	28	48	67
流动负债合计	177	267	315	384					
非流动负债:									
长期借款	0	0	0	0					
其他非流动负债	8	8	8	8					
非流动负债合计	8	8	8	8					
负债合计	185	275	323	391					
所有者权益									
股本	48	62	62	62					
股东权益	357	675	702	741					
负债和所有者权益	542	950	1,025	1,132					
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E					
净利润	24	26	46	64					
少数股东权益	-1	-1	-2	-3					
折旧摊销	8	4	5	8					
公允价值变动	1	1	1	1					
营运资金变动	-10	-21	-47	-37					
经营活动现金净流量	22	9	3	33					
投资活动现金净流量	-42	-138	-127	6					
筹资活动现金净流量	213	324	-29	-26					
现金流量净额	193	196	-153	13					

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长性				
营业收入增长率	37.0%	31.6%	34.8%	28.1%
归母净利润增长率	94.4%	11.1%	74.0%	40.1%
盈利能力				
毛利率	43.7%	44.0%	45.0%	47.2%
四项费用/营收	36.5%	37.1%	34.3%	34.7%
净利率	10.5%	8.9%	11.5%	12.6%
ROE	6.9%	4.1%	6.8%	9.1%
偿债能力				
资产负债率	34.1%	28.9%	31.5%	34.6%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.3	0.4	0.5
应收账款周转率	4.5	4.5	4.5	4.5
存货周转率	0.9	0.9	0.9	0.9
每股数据(元/股)				
EPS	0.52	0.44	0.77	1.07
P/E	72.6	84.9	48.8	34.8
P/S	8.0	7.9	5.8	4.6
P/B	5.0	3.4	3.3	3.1

资料来源: Wind、华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

建筑建材组介绍

黄俊伟：同济大学土木工程学士&复旦大学金融学硕士，超过 5 年建筑建材行业研究经验和 3 年建筑建材实业从业经验。

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。