

2023年01月14日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

拟募资扩产彰显发展信心，自动化设备&平衡机业务拐点将至

一集智股份（300553.SZ）公司事件点评报告 买入（维持）事件

分析师：黄俊伟 S1050522060002

huang_jw@cfsc.com.cn

基本数据 2023-01-13

当前股价（元）	62.65
总市值（亿元）	39
总股本（百万股）	62
流通股本（百万股）	36
52周价格范围（元）	27.28-66.5
日均成交额（百万元）	34.43

市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 《集智股份（300553）：装备制造业备受关注，公司高速平衡机业务有望持续受益》2022-11-24
- 《集智股份（300553）：Q3或迎业绩拐点，多元业务拓展顺利》2022-10-25
- 《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

集智股份发布公告：2023年1月12日，公司发布公告称，拟发行可转债募资不超2.546亿元，用于集智智能装备研发及产业化基地建设项目（1.778亿元）、电机智能制造生产线扩产项目（0.768亿元）。

投资要点

■ 募集资金扩产，打开长期成长空间

公司拟发行可转债募集资金总额不超过2.546亿元用于以下项目：1) 集智智能装备研发及产业化基地建设项目，投入1.778亿元，建设期36个月；2) 电机智能制造生产线扩产项目，投入0.768亿元，建设期36个月，项目100%达产后预计年均实现销售收入2.8亿元，项目税后内部收益率为19.92%。我们认为本次募集资金旨在进一步为拓展自动化产线和平衡机业务提供动力，提高公司在高速动平衡领域的核心竞争力，充分展现公司对业务发展的信心。

■ 装备制造业政策频出，高速动平衡机业务或显著受益

2022年11月21日，工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，强调重视装备制造业，其中包括大飞机、航空发动机及燃气轮机、船舶与海洋工程装备、高端数控机床等重大技术装备。2023年1月11日，全国工业和信息化工作会议在北京召开，强调要加快推进在大飞机、工业母机等重大技术装备攻关，重点发展一批市场急需的基础零部件和关键材料。上述政策的出台和实施，加快汽车、船舶、航空航天等制造业的转型升级，给相关行业生产设备带来广阔的市场空间。公司主营业务高速动平衡机下游行业属于政策提及的装备制造业范畴，有望在良好的政策环境下显著受益，高速动平衡机市场规模或显著提升，我们认为公司大幅提升资金实力，可保障高速动平衡机领域的研发进展，加速推进高速动平衡的产业化，从而推动国产设备进口替代。

■ 传统主业持续领跑，智能光纤传感业务推进顺利

公司传统主业——平衡机业务继续保持国内领先地位，新兴业务自动化产线、智能声学传感系统迅速推进，发展顺利。

2023年随各业务板块通过募资、新设子公司等方式加大力度有序推进，公司发展持续向好。**1) 平衡机业务**，作为公司业绩压舱石，正在传统低速动平衡领域的技术优势基础上，向技术壁垒更高的高速动平衡领域拓展，后者国产替代空间巨大。公司已于2022年3月定增募资3亿元左右，推进其研发和产业化进程。**2) 自动化产线业务**，国内劳动力成本的走高为其带来充足市场潜力，通过全自动生产的方式降低成本是我国电机公司破局的必经之路，头部电机企业已率先引入部分自动化设备。公司于2022年成立长沙子公司从事扁线电机自动化生产线业务，在该领域迈出关键发展步伐。**3) 智能光纤传感业务**，相关产品应用前景广泛但技术难度较大，公司与之江实验室强强联手进行攻关，其子公司谛听科技已于2022H1完成原理样机开发，2022Q3完成工程样机开发。在公司充沛资金支持下，水声产品产业化可期，有望成为公司未来新增长极。

■ 盈利预测

因可转债发行未最终完成，盈利预测未考虑发行转债的影响。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124.7、71.6、51.1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；(5) 可转债发行进展不及预期。

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:									
现金及现金等价物	60	253	99	108	营业收入	226	297	400	513
应收款项	50	66	89	113	营业成本	127	166	220	271
存货	148	198	262	323	营业税金及附加	2	3	4	5
其他流动资产	40	53	71	91	销售费用	35	42	50	64
流动资产合计	299	570	521	635	管理费用	24	36	47	61
非流动资产:									
金融类资产	1	1	1	1	财务费用	-1	-6	-2	-2
固定资产	75	94	188	336	研发费用	24	39	42	55
在建工程	3	121	154	0	费用合计	82	110	137	178
无形资产	29	28	26	25	资产减值损失	1	1	1	1
长期股权投资	0	0	0	0	公允价值变动	1	1	1	1
其他非流动资产	136	136	136	136	投资收益	1	1	1	1
非流动资产合计	243	379	505	497	营业利润	24	27	48	68
资产总计	542	950	1,025	1,132	加: 营业外收入	2	2	2	2
流动负债:									
短期借款	4	37	27	27	减: 营业外支出	0	0	0	0
应付账款、票据	74	99	131	162	利润总额	26	29	50	70
其他流动负债	23	23	23	23	所得税费用	2	2	4	6
流动负债合计	177	267	315	384	净利润	24	26	46	64
非流动负债:									
长期借款	0	0	0	0	少数股东损益	-1	-1	-2	-3
其他非流动负债	8	8	8	8	归母净利润	25	28	48	67
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	主要财务指标	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					
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	106.6	124.7	71.6	51.1
					P/S	11.7	11.5	8.6	6.7
					P/B	7.3	5.1	4.8	4.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 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。

华潇：复旦大学金融学硕士。研究方向为建筑建材及新材料方向。

■ 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

请阅读最后一页重要免责声明

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。