

2023 年 03 月 28 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

费用减值影响利润，2023 年新业务突破可期

—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
huangjw@cfsc.com.cn
联系人：华潇 S1050122110013
huaxiao@cfsc.com.cn

基本数据

2023-03-28

当前股价（元）	61.5
总市值（亿元）	38
总股本（百万股）	62
流通股本（百万股）	36
52 周价格范围（元）	27.28-77.52
日均成交额（百万元）	39.05

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《集智股份（300553）：拟募资产扩产彰显发展信心，自动化设备&平衡机业务拐点将至》2023-01-15
- 2、《集智股份（300553）：装备制造业务备受关注，公司高速平衡机业务有望持续受益》2022-11-24
- 3、《集智股份（300553）：Q3 或迎业绩拐点，多元业务拓展顺利》2022-10-25

集智股份发布 2022 年年度报告：公司 2022 年营业收入为 2.37 亿元，同比增长 5.01%；归母净利润为 1855.83 万元，同比下降 25.01%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

投资要点

■ 激励费用/存货减值影响利润，Q4 单季营收高增

2022 年公司营业收入 2.37 亿元，同比增长 5.01%；归母净利润 1855.83 万元，同比下降 25.01%。公司营业成本同比增长 7.19%，导致毛利率下降 1.2pcts。公司利润下滑，主要由以下原因所致：1）股权激励 250 万元导致管理费用增加；2）员工人数由 316 人增至 358 人，其中技术人员新增较多，导致薪酬费用增加；3）计提减值 382.29 万元，其中存货减值损失 303.55 万元。

2022Q4 单季度营收 0.91 亿元，同比增长 20.09%；毛利率 38.5%，同比下降 4.96pcts，系原材料价格上涨所致。净利润 0.05 亿元，同比增长 9.76%，盈利情况良好。我们认为，公司充分计提减值，有助于提升资产质量，助力未来业绩提升。

■ 平衡机业务切入高端市场

公司传统业务销量下降，中高端领域应用发展迅速。平衡机销量同比下降 30.05%，主要系公司传统平衡应用领域集中在家用电器、电动工具以及汽车行业，受经济下行因素影响，传统家电与电动工具市场需求下滑。公司平衡机及零部件业务在中高端领域发展迅速。公司紧抓新能源汽车机遇，在新能源汽车回转零部件领域 22 年销量有较大提升。且高端产品方面，公司准速动平衡机已初步在航空航天等领域得到应用，有望顺应国产替代趋势迅速发展。

■ 高研发投入有望助力 2023 年新业务突破

公司研发投入持续增高，科技创新驱动新品研发。公司 2022 年研发费用 2841.2 万元，同比增长 18.1%，占营业收入的 11.99%，研发人员 123 人，占比 34.36%。高研发投入可保障公司核心竞争力的持续提升。2022 年公司主要研发项目“汽车发电机用高速钻削去重平衡校正机”目前已交付客户使用，有望新拓展汽车领域的龙头客户；“ZJEF00A 平台环境开发软件”项目已完成初步开发，有望在水声信号处理、石

油勘探、工业自动化领域得到广泛应用。目前已成功完成水声智能传感系统工程样机的研制，且相关产品产业化正快速推进，有望在水声应用领域创造业绩新增长点。

■ 盈利预测

我们预测公司 2023-2025 年收入分别为 4.81、7.52、15.01 亿元，EPS 分别为 1.05、2.37、4.02 元，当前股价对应 PE 分别为 58.6、25.9、15.3 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) 主营业务收入低于预期；(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	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	237	481	752	1,501
增长率（%）	5.0%	102.9%	56.5%	99.5%
归母净利润（百万元）	19	65	148	251
增长率（%）	-25.0%	252.7%	126.3%	69.2%
摊薄每股收益（元）	0.30	1.05	2.37	4.02
ROE（%）	2.7%	8.8%	17.0%	23.2%

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	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产：					营业收入	237	481	752	1,501
现金及现金等价物	222	150	136	176	营业成本	136	246	358	730
应收款	48	83	120	238	营业税金及附加	2	4	7	14
存货	146	245	341	648	销售费用	34	67	90	188
其他流动资产	47	89	136	266	管理费用	28	58	90	180
流动资产合计	463	568	732	1,328	财务费用	-5	-1	0	-1
非流动资产：					研发费用	28	51	76	162
金融类资产	6	6	6	6	费用合计	86	175	255	529
固定资产	80	153	273	425	资产减值损失	-1	-1	-1	-1
在建工程	92	157	161	110	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	29	28	26	25	投资收益	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	17	61	138	234
其他非流动资产	241	241	241	241	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	442	578	701	801	减：营业外支出	0	0	0	0
资产总计	905	1,146	1,434	2,129	利润总额	17	61	138	234
流动负债：					所得税费用	0	-1	-3	-4
短期借款	0	33	43	63	净利润	18	62	141	239
应付账款、票据	82	152	220	449	少数股东损益	-1	-3	-7	-12
其他流动负债	18	18	18	18	归母净利润	19	65	148	251
流动负债合计	169	355	519	1,004					
非流动负债：					主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
长期借款	39	39	39	39	成长性				
其他非流动负债	6	6	6	6	营业收入增长率	5.0%	102.9%	56.5%	99.5%
非流动负债合计	45	45	45	45	归母净利润增长率	-25.0%	252.7%	126.3%	69.2%
负债合计	214	399	564	1,049	盈利能力				
所有者权益					毛利率	42.6%	48.7%	52.4%	51.4%
股本	62	62	62	62	四项费用/营收	36.1%	36.4%	33.9%	35.3%
股东权益	692	746	870	1,080	净利率	7.5%	13.0%	18.8%	15.9%
负债和所有者权益	905	1,146	1,434	2,129	ROE	2.7%	8.8%	17.0%	23.2%
					偿债能力				
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E	资产负债率	23.6%	34.9%	39.3%	49.3%
净利润	18	62	141	239	营运能力				
少数股东权益	-1	-3	-7	-12	总资产周转率	0.3	0.4	0.5	0.7
折旧摊销	9	4	6	10	应收账款周转率	5.0	5.8	6.3	6.3
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	0.9	1.0	1.1	1.1
营运资金变动	-9	-24	-24	-91	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	16	39	116	146	EPS	0.30	1.05	2.37	4.02
投资活动现金净流量	-172	-137	-125	-101	P/E	206.8	58.6	25.9	15.3
筹资活动现金净流量	84	25	-7	-9	P/S	16.2	8.0	5.1	2.6
现金流量净额	-72	-72	-16	37	P/B	5.6	5.2	4.4	3.5

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

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。