



2023-04-25

公司点评报告

买入/维持

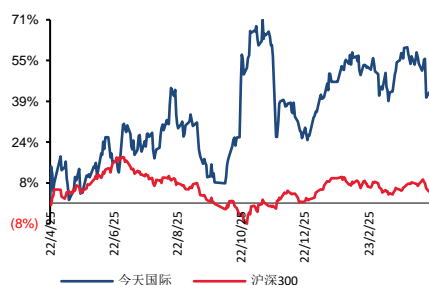
今天国际(300532)

昨收盘: 16.41

计算机 IT 服务 II

Q1 利润高增超预期，充足订单支撑未来信心

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	307/211
总市值/流通(百万元)	5,038/3,467
12 个月最高/最低(元)	19.64/11.58

今天国际(300532)《工业软件新星，市场空间不断拓展》——2023/01/15
今天国际(300532)《业绩增长再提速，工业智能化持续推进》——2022/10/26

今天国际(300532)《业绩增长再提速，工业智能化持续推进》——2022/10/25

证券分析师：曹佩

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520080001

研究助理：程漫漫

E-MAIL: chengmm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190122090004

事件：

公司发布 2022 年年报，实现营业收入 24.13 亿元，同比增长 50.99%；归母净利润 2.58 亿元，同比增长 181.41%；扣非后的归母净利润 2.32 亿元，同比增长 182.00%。

公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 7.24 亿元，同比增长 38.47%；归母净利润 0.92 亿元，同比增长 106.63%；扣非后的归母净利润 0.87 亿元，同比增长 106.56%。

三大主要下游高景气，贡献收入高增。分下游行业来看，新能源实现收入 17.5 亿元，同比增长 130.3%，占比 72.61%；烟草行业收入 3.8 亿元，同比增长 23.0%，占比 15.81%；石化行业收入 1.7 亿元，占比 6.98%。新能源与石化行业的高景气成为公司收入快速增长的重要引擎。

规模效应带动盈利能力提升，经营尽显提质增效。随着公司订单与收入体量的逐渐增大、项目实施交付经验不断丰富，规模效应逐渐显现。2022 年公司毛利率 27.72%，同比提升 3.41pct，23Q1 进一步提升至 30.89%；2022 年公司净利率 10.69%，同比提升 4.95pct，23Q1 进一步提升至 12.74%。同时人均创收（2020-2022 年：169/204/211 万元）与人均创利（2020-2022 年：10.98/11.71/22.59 万元）连续提升，经营质效改善。

储备订单充足，奠定业绩持续增长信心。2022 年末公司在手订单 54.5 亿元，同比增长 43.4%。其中新能源订单 35.3 亿元，同比增长 46.3%；烟草订单 7.9 亿元，同比增长 14.1%；石化订单 8.8 亿元，同比增长 97.8%。充足的订单储备是公司未来业绩高增的重要保证。此外《“十四五”现代物流发展规划》、《“机器人+”应用行动实施方案》等利好政策出台，公司所处赛道持续高景气，将有力支撑公司订单持续高增。

现金流情况显著改善，经营稳健性提升。2022 年公司经营活动产生现金流量净额 2.9 亿元，同比由负转正，公司货币资金规模创新高，充裕的现金增强了公司抵御风险的能力，凸显经营稳健性。

投资建议：公司深耕智能仓储物流，把握新能源、石化高景气下游机遇，实现业绩高增，同时规模效应下盈利能力提升、经营提质增效，当前在手订单充足，支撑未来增长信心。预计 2023-2025 年公司 EPS 分别为 1.24/1.81/2.61 元，维持“买入”评级。

风险提示：新能源行业订单增长不及预期；下游客户拓展不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2412.80	3460.77	4883.01	6815.64
(+/-%)	50.99%	43.43%	41.10%	39.58%
归母净利(百万元)	257.94	379.83	556.83	802.13
(+/-%)	181.41%	47.25%	46.60%	44.05%
摊薄每股收益(元)	0.84	1.24	1.81	2.61
市盈率(PE)	22.74	15.44	10.53	7.31

资料来源：iFind，太平洋证券

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表	2022	2023E	2024E	2025E
货币资金	859.62	1066.80	1464.59	1981.41
应收票据及账款	1981.35	2152.31	2916.43	3996.02
预付账款	130.35	203.78	287.53	401.33
其他应收款	42.76	113.78	160.54	224.08
存货	1236.39	935.83	1217.41	1557.33
其他流动资产	44.46	86.22	121.65	169.80
流动资产总计	4294.93	4558.72	6168.14	8329.97
长期股权投资	0.00	-8.67	-17.33	-26.00
固定资产	227.11	193.64	161.88	131.45
在建工程	0.00	12.50	22.50	30.00
无形资产	19.96	16.63	13.31	9.98
长期待摊费用	0.39	0.20	0.00	0.00
其他非流动资产	126.57	90.68	87.15	83.62
非流动资产合计	374.04	304.98	267.51	229.05
资产总计	4668.97	4863.70	6435.65	8559.02
短期借款	44.02	0.00	0.00	0.00
应付票据及账款	1201.33	1254.12	1663.32	2175.28
其他流动负债	1951.13	1864.81	2628.39	3664.79
流动负债合计	3196.48	3118.93	4291.71	5840.07
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	62.19	62.19	62.19	62.19
非流动负债合计	62.19	62.19	62.19	62.19
负债合计	3258.67	3181.12	4353.90	5902.26
股本	307.03	307.03	307.03	307.03
资本公积	458.84	458.84	458.84	458.84
留存收益	644.42	916.71	1315.87	1890.88
归属母公司权益	1410.30	1682.58	2081.75	2656.75
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	1410.30	1682.58	2081.75	2656.75
负债和股东权益合计	4668.97	4863.70	6435.65	8559.02

现金流量表	2022	2023E	2024E	2025E
税后经营利润	257.94	363.91	540.91	786.21
折旧与摊销	25.24	43.03	43.81	44.79
财务费用	6.66	-2.41	-4.43	-6.03
投资损失	-1.86	-2.69	-2.69	-2.69
营运资金变动	-11.84	-90.13	-38.85	-96.64
其他经营现金流	13.71	49.42	17.05	17.05
经营性现金净流量	289.86	361.12	555.80	742.69
资本支出	12.01	15.00	15.00	15.00

利润表	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	2412.80	3460.77	4883.01	6815.64
营业成本	1744.04	2439.84	3418.11	4736.87
税金及附加	15.41	22.15	26.86	37.49
销售费用	97.21	141.89	200.20	286.26
管理费用	111.68	197.26	278.33	395.31
研发费用	166.03	231.87	327.16	443.02
财务费用	6.66	-2.41	-4.43	-6.03
资产减值损失	-10.53	-13.84	-19.53	-27.26
信用减值损失	-14.86	-20.76	-29.30	-40.89
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	1.86	2.69	2.69	2.69
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.18	0.25	0.25	0.25
其他收益	34.06	14.94	14.94	14.94
营业利润	282.46	413.44	605.83	872.46
营业外收入	1.81	1.00	1.00	1.00
营业外支出	1.80	1.58	1.58	1.58
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	282.47	412.86	605.25	871.88
所得税	24.53	33.03	48.42	69.75
净利润	257.94	379.83	556.83	802.13
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	257.94	379.83	556.83	802.13
EBITDA	314.36	453.47	644.63	910.64
NOPLAT	263.85	377.94	553.09	796.91
EPS(元)	0.84	1.24	1.81	2.61

主要财务比率	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营收增长率	50.99%	43.43%	41.10%	39.58%
营业利润增长率	190.54%	46.37%	46.53%	44.01%
EBIT 增长率	179.46%	41.96%	46.38%	44.11%
EBITDA 增长率	159.92%	44.25%	42.15%	41.26%
归母净利润增长率	181.41%	47.25%	46.60%	44.05%
经营现金流增长率	311.23%	24.59%	53.91%	33.62%
盈利能力				
毛利率	27.72%	29.50%	30.00%	30.50%
净利率	10.69%	10.98%	11.40%	11.77%
营业利润率	11.71%	11.95%	12.41%	12.80%
ROE	18.29%	22.57%	26.75%	30.19%

长期投资	12.18	8.00	8.00	8.00	ROA	5.52%	7.81%	8.65%	9.37%
其他投资现金流	-10.83	2.22	2.22	2.22	ROIC	33.21%	45.21%	57.50%	72.09%
投资性现金净流量	-10.66	-4.78	-4.78	-4.78	估值倍数				
短期借款	44.02	-44.02	0.00	0.00	P/E	22.74	15.44	10.53	7.31
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	P/S	2.43	1.69	1.20	0.86
普通股增加	3.20	0.00	0.00	0.00	P/B	4.16	3.49	2.82	2.21
资本公积增加	29.91	0.00	0.00	0.00	股息率	0.00%	1.83%	2.69%	3.87%
其他筹资现金流	-50.76	-105.13	-153.24	-221.09	EV/EBIT	13.39	12.53	8.14	5.27
筹资性现金净流量	26.37	-149.16	-153.24	-221.09	EV/EBITDA	12.32	11.34	7.58	5.01
现金流量净额	307.58	207.18	397.79	516.82	EV/NOPLAT	14.67	13.61	8.84	5.73

资料来源：iFind，太平洋证券

注：单位为百万元

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。