

2023年05月17日

普莱得 (301353.SZ)

投资要点

- ◆ 本周五（5月19日）有一家创业板上市公司“普莱得”申购。
- ◆ **普莱得(301353):** 公司主要从事电动工具研发、设计、生产和销售，产品广泛应用于家庭装修、工业制造、建筑施工、园林维护等多个领域。公司2020-2022年分别实现营业收入3.92亿元/6.73亿元/7.04亿元，YOY依次为32.87%/71.71%/4.59%，三年营业收入的年复合增速33.63%；实现归母净利润0.68亿元/0.95亿元/0.99亿元，YOY依次为83.08%/40.42%/4.24%，三年归母净利润的年复合增速38.90%。最新报告期，2023Q1公司实现营业收入1.58亿元，同比下降2.01%；实现归母净利润0.15亿元，同比下降39.66%。根据初步预测，2023年1-6月公司预计实现归母净利润4,500.00至5,100.00万元，同比下降约20.00%。
- ① **投资亮点：**1、公司是国内较早进入电动工具行业的企业之一，目前已与多家全球知名的电动工具龙头客户建立了长期、稳定的合作关系。公司深耕电动工具行业近20年，已与200余家企业达成合作，并成为多家国际知名电动工具品牌商及零售商的核心ODM供应商；与Stanley Black&Decker（史丹利·百得）、BOSCH（博世）、Metabo（麦太保）、Harbor Freight Tools（HFT）、Einhell（安海）等头部企业均有长达10年以上的合作关系；同时，公司与上述客户的合作关系不断深化，报告期内来自上述客户的销售收入仍持续稳定增长。依托客户资源优势，公司产品畅销海外，进入了欧洲、美洲、亚太等市场的近百个国家和地区。2、公司积极推进产能建设，2018年在泰国建立海外生产基地，又于2020年提前建设募投项目。近年来公司生产能力处于饱和状态，报告期间产能利用率均达90%以上，为进一步满足下游客户需求，公司积极推进新生产基地的建设。一方面，公司于2018年在泰国设立子公司，现已拥有3栋自建厂房以及1处租赁房产，能够更好的服务于海外市场；同时，随着美国陆续对中国进口商品加征关税，海外生产基地的建设也将利好公司缓解中美贸易冲突加剧带来的风险。另一方面，公司募投项目“年产800万台DC锂电电动工具项目”已于2020年提前建设、并于2022年实现部分转固（累计转固2.06亿元，占项目的32.72%）。
- ② **同行业上市公司对比：**选取锐奇股份、康平科技、巨星科技为普莱得的可比上市公司，但由于可比公司在具体产品类型及收入结构上与公司差异较大，可比性或相对有限。从上述可比公司来看，2022年可比公司的平均收入规模为46.80亿元，销售毛利率为16.66%；相较而言，公司营收规模未及同业均值，但毛利率处于同业的中高位区间。
- ◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近3年收入和利润情况

会计年度	2020A	2021A	2022A
主营收入(百万元)	391.8	672.8	703.6

新股覆盖研究

交易数据

总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
总股本(百万股)	57.00
流通股本(百万股)	
12个月价格区间	/

分析师

李蕙

SAC执业证书编号: S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

相关报告

航天环宇-新股专题覆盖报告(航天环宇)	
-2023年第87期-总第284期	2023.5.17
鑫宏业-新股专题覆盖报告(鑫宏业)	-2023年第86期-总第283期
	2023.5.16
新相微-新股专题覆盖报告(新相微)	-2023年第85期-总第282期
	2023.5.15
三联锻造-新股专题覆盖报告(三联锻造)	-2023年第83期-总第280期
	2023.4.29
美芯晟-新股专题覆盖报告(美芯晟)	-2023年第84期-总第281期
	2023.4.29



同比增长(%)	32.87	71.71	4.59
营业利润(百万元)	80.5	109.7	112.0
同比增长(%)	87.70	36.23	2.05
净利润(百万元)	67.7	95.1	99.2
同比增长(%)	83.08	40.42	4.24
每股收益(元)	1.31	1.67	1.74

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、普莱得	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	8

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 全球各地区电动工具市场规模情况	5
图 6: 2020-2025 年中国电动工具行业销售预测情况（亿元）	6
图 7: 2021 年我国手提式电动工具整机出口情况	6
图 8: 2009-2019 年中国家用电动工具销售收入	7
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	8
表 2: 同行业上市公司指标对比	8

一、普莱得

公司一直从事电动工具研发、设计、生产和销售；产品已覆盖电热类、喷涂类、钉枪类、吹吸类、冲磨类、蒸汽类等六大产品系列、300余种规格型号，广泛应用于家庭装修、工业制造、建筑施工、园林维护等多个领域。

经过多年积累，公司服务了众多国际知名电动工具品牌商及零售商，进入了如 **Stanley Black&Decker**（史丹利·百得）、**BOSCH**（博世）、**Makita**（牧田）、**Metabo**（麦太保）、**Einhell**（安海）、**ADEO**（安达屋）、**Kingfisher**（翠丰）、**Harbor Freight Tools**（HFT）等国际知名企业的供应商体系，为其提供 ODM 电动工具产品，并建立了长期、良好的合作伙伴关系；截至目前，公司主要产品已出口至欧洲、美洲、亚太等市场的近百个国家及地区。

（一）基本财务状况

公司 2020-2022 年分别实现营业收入 3.92 亿元/6.73 亿元/7.04 亿元，YOY 依次为 32.87%/71.71%/4.59%，三年营业收入的年复合增速 33.63%；实现归母净利润 0.68 亿元/0.95 亿元/0.99 亿元，YOY 依次为 83.08%/40.42%/4.24%，三年归母净利润的年复合增速 38.90%。最新报告期，2023Q1 公司实现营业收入 1.58 亿元，同比下降 2.01%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比下降 39.66%。

2022 年，公司主营收入按产品类型可分为六大板块，分别为电热类(2.51 亿元，36.10%)、喷涂类(2.63 亿元，37.73%)、钉枪类(0.73 亿元，10.48%)、吹吸类(0.73 亿元，10.51%)、其他类(0.20 亿元，2.83%)、配件(0.16 亿元，2.36%)。2020 年至 2022 年报告期内，电热类和喷涂类产品始终为公司的核心产品及主要收入来源，合计收入占比维持在 70%以上；从近几年收入结构来看，吹吸类产品的重要性逐步提升，收入占比由 2020 年的 6.74%增至 2022 年的 10.51%。

图 1：公司收入规模及增速变化

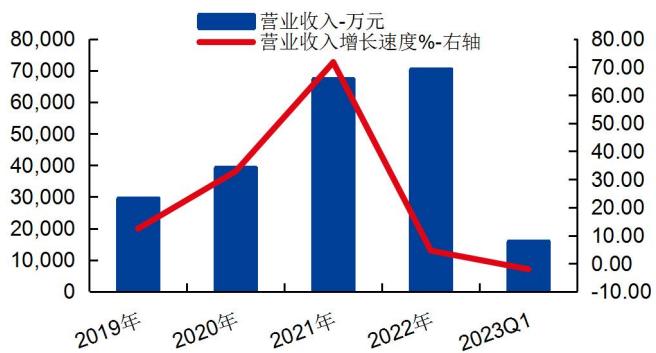
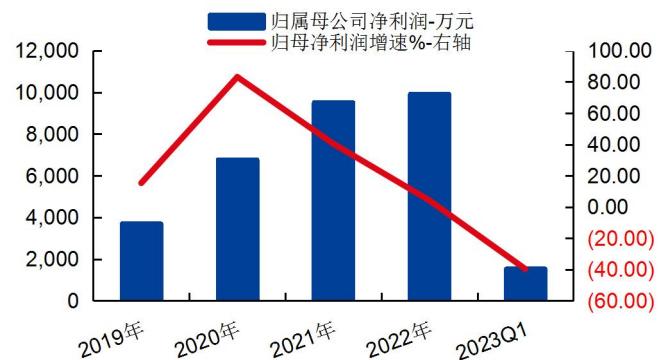


图 2：公司归母净利润及增速变化



资料来源：wind，华金证券研究所

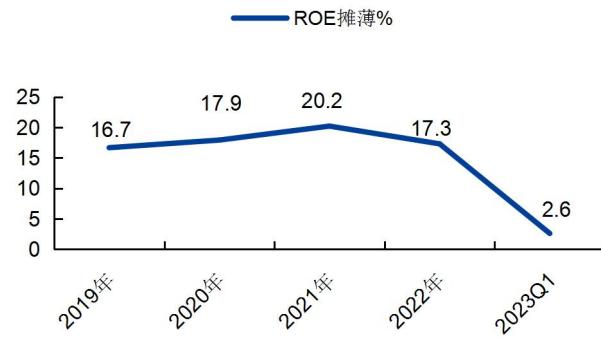
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

(二) 行业情况

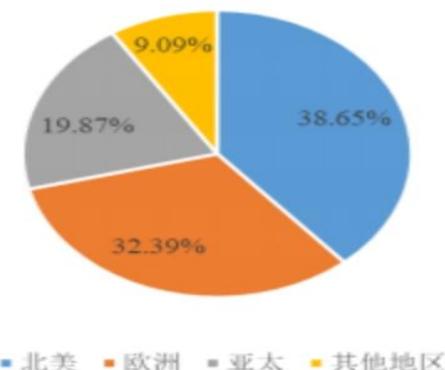
公司主要从事电动工具研发、设计、生产和销售；根据业务类型，公司归属于电动工具行业。

电动工具是以电动机或永磁铁为动力，通过传动机构驱动工作的一种机械化工具，具有携带方便、操作简单、功能多样、安全可靠等特点。作为常见的应用工具之一，电动工具随处可见，如电钻、电锯、切割机、割草机等。

按地区来看，目前北美是最主要的销售市场，其次是欧洲和亚太市场，市场规模占全球的比重分别为 38.65%、32.39% 和 19.87%，合计超过整体的 90%。目前，发展中国家市场规模占全球电动工具市场比例还不高，但中国、印度等发展中国家增速较高。随着新型发展中国家电动工具应用领域的不断拓宽，消费结构不断升级，全球电动工具市场规模仍有望加速提升。

图 5：全球各地区电动工具市场规模情况

全球各地区电动工具市场规模情况

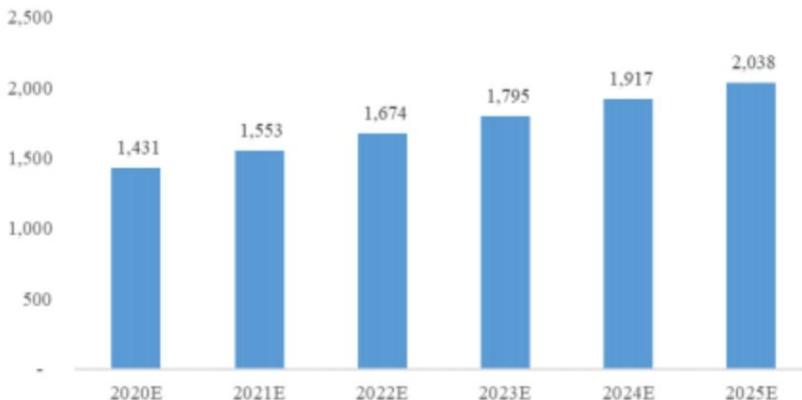


资料来源：高工锂电，华金证券研究所

我国电动工具行业起步较晚，1942 年生产出第一台电钻，1954 年建立第一家电动工具制造厂。近八十年来，我国电动工具行业经历了从无到有、从弱到强的发展历程，我国电动工具行业销售规模逐年提升。根据前瞻产业研究院数据统计，2019 年我国电动工具行业销售收入为 1,411 亿元，预计 2025 年将达到 2,038 亿元，未来前景可期。

图 6：2020-2025 年中国电动工具行业销售预测情况（亿元）

2020-2025年中国电动工具行业销售预测情况（亿元）

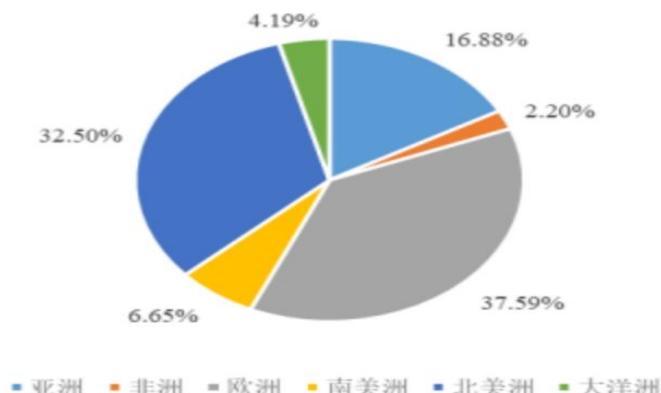


资料来源：前瞻产业研究院，华金证券研究所

按出口地区来看，目前北美洲、欧洲和亚洲是我国最主要的出口地区。2021 年，我国手提式电动工具整机出口欧洲、北美洲和亚洲的出口金额分别为 47.60 亿美元、41.15 亿美元、21.37 亿美元，分别占整体出口比重的 37.59%、32.50%、16.88%，三地区合计近整体的 90%。

图 7：2021 年我国手提式电动工具整机出口情况

2021年我国手提式电动工具整机出口情况



资料来源：中国电器工业协会电动工具分会，《电动工具行业通讯》，华金证券研究所

我国目前正在产业升级的过程中，先进制造业和基础设施建设的大力发展带动了工业用电动工具需求量的增加。2019 年，我国工业用电动工具销售收入达到 847 亿元，十年间年复合增速达 20%以上。而人们对装饰装潢、维修品质的要求的提高，都给家用类电动工具行业带来了前所未有的发展机遇。2019 年，我国家用电动工具销售收入达到 565 亿元，且仍呈现快速增长态势。

图 8：2009-2019 年中国家用电动工具销售收入



资料来源：前瞻产业研究院，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司是国内较早进入电动工具行业的企业之一，目前已与多家全球知名的电动工具龙头客户建立了长期、稳定的合作关系。公司深耕电动工具行业近20年，已与200余家企业达成合作，并成为多家国际知名电动工具品牌商及零售商的核心ODM供应商；与Stanley Black&Decker（史丹利·百得）、BOSCH（博世）、Metabo（麦太保）、Harbor Freight Tools（HFT）、Einhell（安海）等头部企业均有长达10年以上的合作关系；同时，公司与上述客户的关系不断深化，报告期内来自上述客户的销售收入仍持续稳定增长。依托客户资源优势，公司产品畅销海外，进入了欧洲、美洲、亚太等市场的近百个国家和地区。

2、公司积极推进产能建设，2018年在泰国建立海外生产基地，又于2020年提前建设募投项目。近年来公司生产能力处于饱和状态，报告期内产能利用率均达90%以上，为进一步满足下游客户需求，公司积极推进新生产基地的建设。一方面，公司于2018年在泰国设立子公司，现已拥有3栋自建厂房以及1处租赁房产，能够更好的服务于海外市场；同时，随着美国陆续对中国进口商品加征关税，海外生产基地的建设也将利好公司缓解中美贸易冲突加剧带来的风险。另一方面，公司募投项目“年产800万台DC锂电电动工具项目”已于2020年提前建设、并于2022年实现部分转固（累计转固2.06亿元，占项目的32.72%）。

（四）募投项目投入

公司本轮IPO募集资金拟投入1个项目。

1、**年产800万台DC锂电电动工具项目：**本项目拟投资建设兼具交流类(AC)和锂电类(DC)生产能力的电动工具智能化工厂，增设新的数字化生产线；主要建设内容包含注塑生产中心、金加工中心、电机及控制系统生产中心、电池包生产中心、电动工具装配中心，以及配套的智能仓储及智能成品分流库等。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建设期
1	年产 800 万台 DC 锂电电动工具项目	63,000.00	56,144.72	24 个月
	总计	63,000.00	56,144.72	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2022 年度，公司实现营业收入 7.04 亿元，同比增长 4.59%；实现归属于母公司净利润 0.99 亿元，同比增长 4.24%。根据初步预测，公司预计 2023 年上半年将实现营业收入 35,500.00 至 38,000.00 万元，同比变动-4.62%至 2.11%。公司预计 2023 年上半年归属于母公司所有者的净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 4,500.00 至 5,100.00 万元和 4,200.00 至 4,700.00 万元，同比下降约 20.00%左右。

公司专注于电动工具领域，根据主营业务的相似性，选取锐奇股份、康平科技、巨星科技为普莱得的可比上市公司，但由于可比公司在具体产品类型及收入结构上与公司差异较大，可比性或相对有限。从上述可比公司来看，2022 年可比公司的平均收入规模为 46.80 亿元，销售毛利率为 16.66%；相较而言，公司营收规模未及同业均值，但毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2022 年收入 (亿元)	2022 年 收入增速	2022 年归 母净利润 (亿元)	2022 年净 利润增长 率	2022 年 销售毛利 率	2022 年 ROE 摊 薄
300126.SZ	锐奇股份	17.75	1,739.27	4.35	-30.55%	0.04	-61.53%	10.64%	0.36%
300907.SZ	康平科技	18.65	58.54	9.94	-13.81%	0.30	66.46%	12.82%	4.02%
002444.SZ	巨星科技	223.55	14.52	126.10	15.48%	14.20	11.78%	26.51%	10.60%
301353.SZ	普莱得	/	/	7.04	4.59%	0.99	4.24%	31.64%	17.30%

资料来源：Wind，华金证券研究所

（六）风险提示

核心技术被替代的风险、创新风险、核心技术泄密的风险、原材料价格波动风险、ODM 业务模式风险、贸易政策变化风险、业绩波动的风险、业务规模扩张带来的管理风险、税收优惠政策发生变化的风险、股权高度集中及实际控制人不当控制的风险、毛利率波动风险、应收账款发生坏账的风险、新增固定资产折旧及无形资产摊销影响盈利能力的风险等风险。

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn