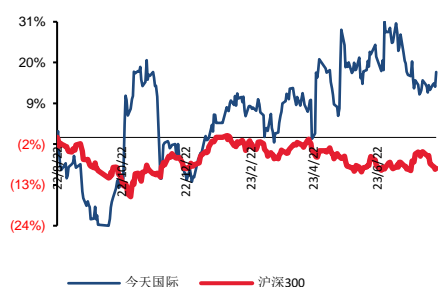


计算机 IT 服务 II

利润超预告上沿，多行业布局提升成长天花板

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	310/187
总市值/流通(百万元)	5,839/3,525
12 个月最高/最低(元)	21.00/12.35

相关研究报告:

今天国际(300532)《23H1 利润高增, AI 应用与机器人业务有望迎来新机遇》--2023/07/09

今天国际(300532)《Q1 利润高增超预期, 充足订单支撑未来信心》--2023/04/25

今天国际(300532)《工业软件新星, 市场空间不断拓展》--2023/01/15

证券分析师: 曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

事件:

2023 年 8 月 21 日晚, 公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 15.62 亿元, 同比增长 34.28%; 归母净利润 2.15 亿元, 同比 101.49%; 扣非归母净利润 2.06 亿元, 同比增长 99.82%。此前公司披露的业绩预告预计归母净利润为 1.9-2.1 亿元, 扣非归母净利润为 1.81-2.01 亿元, 此次半年报超预期上沿。

盈利能力稳步提升, 经营性现金流大幅改善。公司 2023H1 毛利率为 31.93%, 同比大幅提升 4.84 pct, 主要得益于公司规模效应凸显、自研产品比例提升, 同时公司不断通过技术创新提升产品竞争力、进行降本增效。费用率方面, 公司上半年销售、管理、研发、财务费用率分别同比变化了 1.14/-1.11/-0.08/-0.13 pct, 期间费用率整体小幅下降。现金流方面, 公司强化项目进度款项及时回收, 同时优化采购付款结算方式, 上半年经营性净现金流为 0.60 亿元, 上年同期为 -2.41 亿元, 同比大幅改善。

在手订单充足, 新能源领域优势持续巩固。公司顺应新能源行业发展新趋势, 在稳固动力电池领域领先优势的同时加大在储能领域的资源投入和拓展力度, 取得较好成效, 新能源领域整体新增订单创同期历史新高。烟草和石化行业受客户投资计划及招投标节奏影响, 新增订单同比有所下降。公司已具备 40 多个行业数百个大型智慧物流和智能制造项目的实施经验, 与各行业龙头企业打造了一系列标杆项目, 同时保持对各行业的持续关注。公司下游潜在的市场容量巨大, 且公司积累的多个细分行业的 know-how 使其具备横向拓展行业的能力, 能够较好地应对下游行业的周期波动。截至报告期末, 公司在手未确认收入订单 53.37 亿元, 为后续业绩释放提供充分保障。

智能机器人业务表现亮眼, 政策支持下有望受益。上半年智能机器人子公司实现营收 3.27 亿元, 同比增长 20.94%; 实现净利润 0.73 亿元, 同比增长 78.88%, 业绩保持高速增长。2023 年 1 月, 工业和信息化部、教育部等十七部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》, 提出到 2025 年, 制造业机器人密度较 2020 年实现翻番, 服务机器人、特种机器人行业应用深度和广度显著提升, 机器人促进经济社会高质量发展的能力明显增强。公司已有一系列 AGV 成熟产品, 且具备丰富的落地案例, 或将受益于机器人相关支持政策的推动。

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。预计 2023-2025 年公司 EPS 分别为 1.25/1.71/2.19 元，维持“买入”评级。

风险提示：下游行业景气度不及预期，客户拓展不及预期，订单落地不及预期，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	3060.78	3954.69	5100.26
(+/-%)	50.99%	26.86%	29.20%	28.97%
归母净利(百万元)	257.94	388.71	531.08	680.36
(+/-%)	181.41%	50.69%	36.63%	28.11%
摊薄每股收益(元)	0.83	1.25	1.71	2.19
市盈率(PE)	21.99	14.59	10.68	8.34

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	1061.27	1409.41	1810.43
应收票据及账款	1981.35	1903.56	2361.98	2990.29
预付账款	130.35	180.23	232.87	300.32
其他应收款	42.76	100.63	130.02	167.68
存货	1236.39	815.93	971.88	1156.99
其他流动资产	44.46	76.25	98.52	127.06
流动资产总计	4294.93	4137.87	5204.68	6552.78
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	4442.85	5472.18	6781.83
短期借款	44.02	0.00	0.00	0.00
应付票据及账款	1201.33	1093.44	1327.86	1616.09
其他流动负债	1951.13	1644.54	2121.97	2736.65
流动负债合计	3196.48	2737.99	3449.83	4352.74
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	2800.18	3512.02	4414.93
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	876.80	1194.29	1601.02
归属母公司权益	1410.30	1642.67	1960.16	2366.90
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	1410.30	1642.67	1960.16	2366.90
负债和股东权益合计	4668.97	4442.85	5472.18	6781.83

现金流量表	2022	2023E	2024E	2025E
税后经营利润	257.94	372.79	515.16	664.44
折旧与摊销	25.24	43.03	43.81	44.79
财务费用	6.66	-2.40	-4.32	-5.63
投资损失	-1.86	-2.69	-2.69	-2.69
营运资金变动	-11.84	-55.76	-6.82	-44.17
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	404.38	562.19	673.79
资本支出	12.01	15.00	15.00	15.00
长期投资	12.18	8.00	8.00	8.00
其他投资现金流	-10.83	2.22	2.22	2.22
投资性现金净流量	-10.66	-4.78	-4.78	-4.78
短期借款	44.02	-44.02	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股增加	3.20	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	29.91	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金流	-50.76	-153.93	-209.27	-267.99
筹资性现金净流量	26.37	-197.95	-209.27	-267.99
现金流量净额	307.58	201.65	348.14	401.02

利润表	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	2412.80	3060.78	3954.69	5100.26
营业成本	1744.04	2127.25	2728.73	3519.18
税金及附加	15.41	19.59	21.75	28.05
销售费用	97.21	137.74	166.10	214.21
管理费用	111.68	143.86	185.87	239.71
研发费用	166.03	198.95	257.05	331.52
财务费用	6.66	-2.40	-4.32	-5.63
资产减值损失	-10.53	-12.24	-15.82	-20.40
信用减值损失	-14.86	-18.36	-23.73	-30.60
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	423.08	577.84	740.10
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	422.51	577.26	739.52
所得税	24.53	33.80	46.18	59.16
净利润	257.94	388.71	531.08	680.36
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	388.71	531.08	680.36
EBITDA	314.36	463.13	616.74	778.68
NOPLAT	263.85	386.82	527.43	675.51
EPS (元)	0.83	1.25	1.71	2.19

主要财务比率	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营收增长率	50.99%	26.86%	29.20%	28.97%
营业利润增长率	190.54%	49.79%	36.58%	28.08%
EBIT 增长率	179.46%	45.30%	36.38%	28.09%
EBITDA 增长率	159.92%	47.32%	33.17%	26.26%
归母净利润增长率	181.41%	50.69%	36.63%	28.11%
经营现金流增长率	311.23%	39.51%	39.03%	19.85%
盈利能力				
毛利率	27.72%	30.50%	31.00%	31.00%
净利率	10.69%	12.70%	13.43%	13.34%
营业利润率	11.71%	13.82%	14.61%	14.51%
ROE	18.29%	23.66%	27.09%	28.74%
ROA	5.52%	8.75%	9.71%	10.03%
ROIC	33.21%	46.27%	59.43%	71.39%
估值倍数				
P/E	21.99	14.59	10.68	8.34
P/S	2.35	1.85	1.43	1.11
P/B	4.02	3.45	2.89	2.40
股息率	1.62%	2.76%	3.77%	4.83%
EV/EBIT	13.39	11.70	8.13	5.96
EV/EBITDA	12.32	10.61	7.55	5.61
EV/NOPLAT	14.67	12.71	8.83	6.47

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%以下。

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
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@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	zhafll@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	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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。