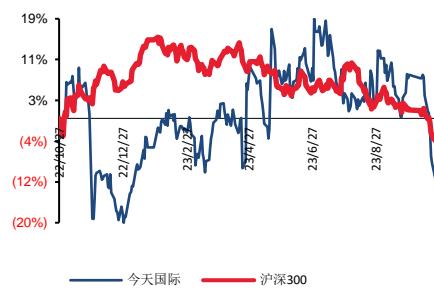




计算机 IT 服务 II

业绩符合预期，石化行业再下一城

■ 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)	4,973/2,990
12 个月最高/最低(元)	21.00/14.28

相关研究报告:

今天国际(300532)《利润超预告上沿，多行业布局提升成长天花板》
--2023/08/21

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

证券分析师: 曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

证券分析师: 王景宜

电话:

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

事件:

公司发布 2023 年第三季度报告。公司 2023 年前三季度实现营业收入 23.12 亿元，同比增长 37.13%；归母净利润 3.26 亿元，同比增长 73.98%；扣非归母净利润 3.15 亿元，同比增长 84.95%。

盈利能力稳步提升，经营性现金流大幅改善。Q3 单季度，公司实现营业收入 7.5 亿元，同比+43.47%；实现归母净利润 1.12 亿元，同比+37.77%；扣非归母净利润 1.10 亿元，同比+62.41%。23 年前三季度，公司毛利率为 30.9%，同比提升 1.38 pct；销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.70%/4.65%/4.77%/-0.16%，分别同比下降了 0.26/1.33/0.28/0.33pct。现金流方面，前三季度公司经营性净现金流为 0.52 亿元，同比增长 31.84%。

中标中海油首座大型聚烯烃自动化立库项目，石化行业再下一城。2023 年 9 月，公司中标 SEI 中海油大榭石化聚丙烯项目自动化立体仓库，项目金额为 7388 万元。本次中标项目是中海油首座大型聚烯烃自动化立体仓库项目，是石化行业推进新型工业化的重要部署，也是公司继承建中国石化、中国石油多个标杆项目之后在石油化工领域取得的又一重大突破。我们认为凭借该项目，公司有望突破中海油后续更多的智能仓储物流项目。

新型工业化屡获政策强调，智能仓储物流及智能制造迎发展机遇。9 月 20 日，国务院常务会议提出研究加快推进新型工业化有关工作。二十大报告提出，到 2035 年基本实现新型工业化。我们认为公司深耕的智能仓储物流及智能制造是适应新型工业化要求的重要技术领域，有望在政策驱动下迎来广阔的发展空间。

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。

执业资格证书编码：S1190523090002

■ 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)	19.28	12.79	9.36	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	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

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

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

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	19.28	12.79	9.36	7.31
P/S	2.06	1.62	1.26	0.98
P/B	3.53	3.03	2.54	2.10
股息率	1.85%	3.14%	4.29%	5.50%
EV/EBIT	13.39	10.04	6.91	5.00
EV/EBITDA	12.32	9.11	6.42	4.72
EV/NOPLAT	14.67	10.90	7.51	5.44

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	巩贊阳	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	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafzl@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。