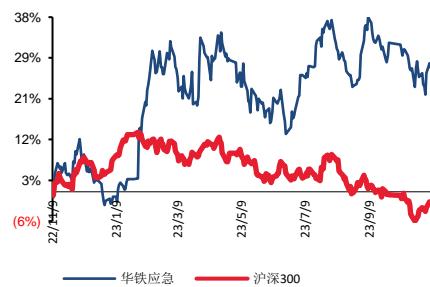




非银金融 多元金融

## 华铁应急 Q3 点评: 高机营收增长亮眼, 轻资产+数字化助发展

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,955/1,780
总市值/流通(百万元)	11,478/10,451
12 个月最高/最低(元)	8.74/5.21

### 相关研究报告:

证券分析师: 夏半年

电话: 010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523030003

**事件:** 公司近日发布 23Q3 季报, 23Q1-3 实现营业收入 32.15 亿元, 同比增长 38.35%; 归母净利润 5.62 亿元, 同比增长 29.61%。其中, 23Q3 实现营业收入 12.76 亿元, 同比增长 44.66%; 归母净利润 2.37 亿元, 同比增长 27.11%。此外, Q3 经营活动产生的现金流量净额为 6.15 亿元, 同比高增 82.68%, 创单季新高, 主要系公司业务规模扩张, 同时公司加强了业务回款。

**高机业务表现亮眼, 未来市场潜力仍高。**Q1-3 高空作业平台板块实现营收 22.59 亿元, 同比高增 80.98%, 营收占比达 70%, 同比增长 12pct。截至 9 月末, 公司设备保有量突破 11.6 万台, 较 22 年末提升 3.9 万台。此外, 公司线下网点数已超 260 个, 23 年线上有效订单超 12000 单, 有效转化率超 60%。22 年中国高机保有量约 48 万台、折合 3.45 台/万人, 对比美国 77 万台、折合 23.12 台/万人, 市场需求特别是运维环节的潜力巨大。预计 2025 年中国高机保有量增至 100 万台左右, 且仍在较长时间能保持高增态势。

**轻资产业务积极推进, 合作逐步落地。**轻资产业务分为合资公司和转租赁模式。合资公司方面, 截至 9 月末, 公司分别与浙江东阳城投、江西贵溪国资两家合作方成立合资公司城投华铁、铜都华铁, 其中城投华铁已投放设备 3000+ 台, 剩余 12 亿设备已完成招标工作。转租赁模式方面, 公司与徐工广联、苏银金租和海蓝控股合作, 已合计转租近 1.6 万台。

**数字化赋能加速, “蜂运”APP 提升调度效率。**据公司官方公众号, 23 年 8 月, 公司自主研发的“蜂运”APP 进入试运营阶段。截至 10 月 20 日, APP 已积累用户 1752 名 (其中司机 1296 名、承运商 456 名), 成交单量已达 12073 单。该 APP 涵盖接单、起运、装卸、结算、交接等多项功能, 并对设备的运输轨迹进行跟踪, 是公司运输数字化环节的重要布局, 预计将显著提升公司调度能力, 进一步优化费用。

**盈利预测与投资建议:** 公司高空作业平台管理规模快速提升, 叠加轻资产模式推进、数字化赋能中后端, 公司中长期发展潜力可期。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 8.92、12.16、15.21 亿元, 同比增速分别为 39.17%、36.21%、25.10%。EPS 分别为 0.46、0.62、0.78 元/股, 对应 2023 年 PE 为 12.77x, 给予“增持”评级。

**风险提示:** 设备租金下降超预期风险、行业竞争加剧风险、管理成本上升风险、成本上涨风险

华铁应急 Q3 点评：高机营收增长亮眼，轻资产+数字化助发展

■ 盈利预测和财务指标：

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	3,278	4,456	5,847	7,514
(+/-%)	25.75%	35.92%	31.23%	28.51%
归母净利(百万元)	641	892	1,216	1,521
(+/-%)	28.74%	39.17%	36.21%	25.10%
摊薄每股收益(元)	0.50	0.46	0.62	0.78
市盈率(PE)	12.68	12.77	9.38	7.50

资料来源：Wind, 太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 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



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES



### 研究院/机构业务部

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。