

2024年01月30日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩延续高增，储充收入大幅增长

—盛弘股份（300693.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn
联系人：罗笛箫 S1050122110005
luodx@cfsc.com.cn

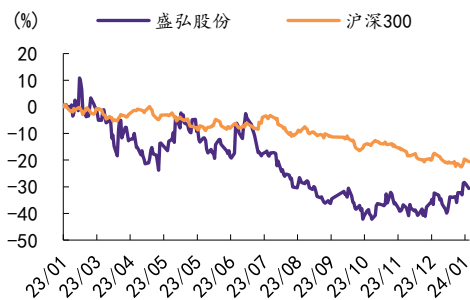
盛弘股份发布 2023 年业绩预告：2023 年预计实现归母净利润 3.50~4.30 亿元，同比增长 56.57%~92.35%；预计实现归母扣非净利润 3.29~4.09 亿元，同比增长 54.66%~92.27%。

基本数据

2024-01-29

当前股价(元)	27.55
总市值(亿元)	85
总股本(百万股)	309
流通股本(百万股)	248
52周价格范围(元)	25.85-74.43
日均成交额(百万元)	443.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《盛弘股份（300693）：业绩快速增长，充电桩和储能出海可期》2023-03-25
- 《盛弘股份（300693）：聚焦储能和充电桩业务，盈利能力持续改善》2022-11-29

投资要点

业绩延续高增，储充收入大幅增长

公司 2023 年预计实现归母净利润 3.50~4.30 亿元，同比增长 56.57%~92.35%；预计实现归母扣非净利润 3.29~4.09 亿元，同比增长 54.66%~92.27%，业绩预增主要是由于各项业务收入均较上年有所增长，尤其来自储能和充电桩的收入同比大幅增长。以预告中值计算，公司 2023Q4 预计实现归母净利润 1.17 亿元，同比增长 26%，环比增长 28%；预计实现归母扣非净利润 1.10 亿元，同比增长 22%，环比增长 25%。

充电桩和储能 PCS 出海势头强劲

2023H1 公司电动汽车充电设备实现销售收入同比增长 196%。国内市场上，公司主要满足 80kW、120kW 一体机产品需求，同时充电堆产品需求也开始逐步提升。公司自研自产的柔性共享充电堆采用 40kW SIC 模块和液冷散热系统，输出功率最大达 800kW，支持单枪最大输出功率 600kW 且可柔性分配功率，能有效提高设备利用率和使用寿命，从而提高场站运营效率和运营收益，具有存量替换+增量拓展的广阔空间，目前多车企已推出 800V 高压车型，也带来液冷超充需求增长。海外市场上，由于欧美充电桩建设速度远低于电动汽车销量增长，充电桩缺口显著，目前公司的海外市场拓展以欧洲为主，美国为辅，有望持续受益于欧美充电桩缺口。

2023H1 公司新能源电能变换设备（包括储能 PCS 等）实现销售收入同比增长 381%。公司储能产品以储能 PCS 及半集成系统产品为主，面向工商业和电网侧储能市场。目前公司储能业务的海外营收占比较高，主要销往欧美市场。目前，碳酸锂及储能电芯价格接近见底企稳，叠加美国降息预期，国内及美国储能 PCS 需求有望释放，有望带动公司储能业务保持高速发展。

盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 26.05、38.50、52.84 亿

元，EPS 分别为 1.26、1.78、2.45 元，当前股价对应 PE 分别为 21.9、15.5、11.2 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

需求不及预期风险；毛利率下降风险；原材料供应短缺风险；海外市场开拓不及预期风险；汇兑损益风险；大盘系统性风险。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	1,503	2,605	3,850	5,284
增长率（%）	47.2%	73.3%	47.8%	37.2%
归母净利润（百万元）	224	389	551	757
增长率（%）	97.0%	74.0%	41.7%	37.5%
摊薄每股收益（元）	1.09	1.26	1.78	2.45
ROE（%）	21.0%	27.8%	29.4%	30.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:				
现金及现金等价物	333	338	557	965
应收款	649	1,089	1,557	2,064
存货	483	944	1,387	1,878
其他流动资产	259	328	406	495
流动资产合计	1,723	2,699	3,907	5,402
非流动资产:				
金融类资产	166	166	166	166
固定资产	180	277	302	300
在建工程	182	73	29	12
无形资产	82	78	74	70
长期股权投资	1	1	1	1
其他非流动资产	92	92	92	92
非流动资产合计	537	521	499	475
资产总计	2,261	3,220	4,405	5,877
流动负债:				
短期借款	100	100	100	100
应付账款、票据	651	1,162	1,745	2,416
其他流动负债	191	191	191	191
流动负债合计	1,097	1,721	2,432	3,252
非流动负债:				
长期借款	72	72	72	72
其他非流动负债	30	30	30	30
非流动负债合计	101	101	101	101
负债合计	1,198	1,823	2,534	3,353
所有者权益				
股本	205	309	309	309
股东权益	1,062	1,397	1,872	2,524
负债和所有者权益	2,261	3,220	4,405	5,877

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	224	386	546	751
少数股东权益	0	-3	-5	-7
折旧摊销	20	16	22	24
公允价值变动	4	4	4	4
营运资金变动	-45	-346	-277	-269
经营活动现金净流量	202	56	291	503
投资活动现金净流量	-257	12	18	20
筹资活动现金净流量	59	-51	-72	-99
现金流量净额	5	18	237	425

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,503	2,605	3,850	5,284
营业成本	844	1,488	2,236	3,097
营业税金及附加	9	18	27	37
销售费用	209	339	485	645
管理费用	59	104	154	211
财务费用	-2	0	0	0
研发费用	148	242	347	465
费用合计	414	685	986	1,321
资产减值损失	-12	-12	-12	-12
公允价值变动	4	4	4	4
投资收益	2	0	-1	-1
营业利润	248	437	607	834
加:营业外收入	1	2	1	1
减:营业外支出	2	1	1	1
利润总额	246	438	607	834
所得税费用	23	53	61	83
净利润	224	386	546	751
少数股东损益	0	-3	-5	-7
归母净利润	224	389	551	757

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	47.2%	73.3%	47.8%	37.2%
归母净利润增长率	97.0%	74.0%	41.7%	37.5%
盈利能力				
毛利率	43.9%	42.9%	41.9%	41.4%
四项费用/营收	27.6%	26.3%	25.6%	25.0%
净利率	14.9%	14.8%	14.2%	14.2%
ROE	21.0%	27.8%	29.4%	30.0%
偿债能力				
资产负债率	53.0%	56.6%	57.5%	57.1%
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.8	0.9	0.9
应收账款周转率	2.3	2.4	2.5	2.6
存货周转率	1.7	1.6	1.6	1.7
每股数据(元/股)				
EPS	1.09	1.26	1.78	2.45
P/E	25.3	21.9	15.5	11.2
P/S	3.8	3.3	2.2	1.6
P/B	5.3	6.1	4.5	3.4

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。