

同享科技 (839167)

2023 年报点评: Q4 出货环比略降, 业绩符合预期

2024 年 03 月 05 日

买入 (维持)

证券分析师 曾朵红

执业证书: S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 郭亚男

执业证书: S0600523070003
guoyn@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	1,247	2,175	2,708	3,228	3,956
同比	55.37%	74.39%	24.50%	19.23%	22.53%
归母净利润 (百万元)	50.20	120.47	146.18	177.42	210.29
同比	-7.00%	139.99%	21.34%	21.37%	18.53%
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.46	1.10	1.34	1.62	1.92
P/E (现价&最新摊薄)	46.82	19.51	16.08	13.25	11.18

关键词: #业绩符合预期

投资要点

- **事件:** 公司发布 2023 年年度报告, 实现营收 21.75 亿元, 同增 74%, 归母净利润 1.20 亿元, 同增 140%, 扣非归母净利润 1.15 亿元, 同增 149%; 2023Q4 营收 5.71 亿元, 同环比+92%/-15%, 归母净利 0.39 亿元, 同环比增 227%/16%; 扣非净利润 2023Q4 为 0.38 亿元, 同环比增 219%/14%。2023Q4 毛利率为 10.23%, 环降 1pct, 主要系需求放缓, 焊带价格有所下行。业绩超预告上限, 剔除 2023Q4 增值税抵减带动其他收益增加 0.13 亿元后, 公司业绩符合预期。
- **2023Q4 需求放缓、价格承压、出货环降 12%:** (1) 出货端: 2023 年公司焊带出货约 2.6 万吨, 同增 80%+, 其中 2023Q4 出货约 7000 吨, 环降 12%, 从产品结构看 SMBB 焊带占比不断提升, 2023Q4 SMBB 占比约 60-70%, 环增 20pct+; (2) 价格端: 受 2023Q4 下游需求放缓影响单吨价格约 8.2 万元, 环降 3%; (3) 盈利端: 2023Q4 毛利率约 10.2%, 环降约 1pct, 主要系价格下行所致。展望 2024 年, 我们预计焊带出货同增 20-30%。
- **股权支付带动 2023Q4 费用上行、增值税抵减增加其他收益带动业绩环增:** 2023Q4 公司支付股权费用约 600 万元, 使得公司管理、研发费用环比上行, 带动公司 2023Q4 期间费用率环增 1pct 至 6%; 同时受先进制造业企业增值税抵减政策影响, 2023Q4 获得其他收益约 1300 万元带动 2023Q4 业绩环增。
- **投资建议:** 考虑下游组件盈利承压及焊带环节竞争加剧等因素, 我们预计 2024-2026 年归母净利润 1.46/1.77/2.1 亿元 (2024-2025 年前值为 1.62/2.08 亿元), 同增 21%/21%/19%, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 竞争加剧、政策不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	21.50
一年最低/最高价	9.81/29.28
市净率(倍)	4.06
流通 A 股市值(百万元)	1,423.03
总市值(百万元)	2,350.38

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.29
资产负债率(% ,LF)	66.76
总股本(百万股)	109.32
流通 A 股(百万股)	66.19

相关研究

《同享科技(839167): 光伏焊带领军企业, N 型新品加速放量》

2023-09-23

同享科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,568	1,866	2,106	2,590	营业总收入	2,175	2,708	3,228	3,956
货币资金及交易性金融资产	495	395	440	708	营业成本(含金融类)	1,933	2,422	2,889	3,561
经营性应收款项	954	1,322	1,488	1,662	税金及附加	3	4	5	6
存货	115	145	172	213	销售费用	1	1	2	2
合同资产	0	0	0	0	管理费用	19	22	24	28
其他流动资产	3	5	6	7	研发费用	71	84	98	115
非流动资产	176	198	230	239	财务费用	22	26	31	30
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	14	14	16	18
固定资产及使用权资产	101	120	131	135	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	34	22	13	8	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	23	37	47	56	减值损失	(15)	(5)	(5)	(5)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	3	3	4	5	营业利润	125	157	191	227
其他非流动资产	16	16	36	36	营业外净收支	5	4	4	4
资产总计	1,745	2,064	2,336	2,829	利润总额	130	161	195	231
流动负债	1,160	1,331	1,424	1,704	减:所得税	10	14	18	21
短期借款及一年内到期的非流动负债	290	540	640	740	净利润	120	146	177	210
经营性应付款项	846	763	752	927	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	0	0	0	0	归属母公司净利润	120	146	177	210
其他流动负债	24	28	32	37	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.10	1.34	1.62	1.92
非流动负债	5	5	5	5	EBIT	148	174	210	244
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	160	190	229	265
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	11.10	10.53	10.52	9.96
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	5.54	5.40	5.50	5.32
其他非流动负债	3	3	3	3	收入增长率(%)	74.39	24.50	19.23	22.53
负债合计	1,165	1,336	1,429	1,709	归母净利润增长率(%)	139.99	21.34	21.37	18.53
归属母公司股东权益	579	727	906	1,118					
少数股东权益	1	1	1	1					
所有者权益合计	580	728	907	1,120					
负债和股东权益	1,745	2,064	2,336	2,829					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(15)	(294)	24	234	每股净资产(元)	5.29	6.65	8.29	10.23
投资活动现金流	(88)	(34)	(46)	(27)	最新发行在外股份(百万股)	109	109	109	109
筹资活动现金流	67	225	65	59	ROIC(%)	17.92	14.80	13.57	13.01
现金净增加额	(35)	(100)	45	269	ROE-摊薄(%)	20.82	20.12	19.58	18.80
折旧和摊销	12	16	19	22	资产负债率(%)	66.76	64.73	61.15	60.42
资本开支	(82)	(33)	(46)	(26)	P/E (现价&最新股本摊薄)	19.51	16.08	13.25	11.18
营运资本变动	(173)	(481)	(208)	(40)	P/B (现价)	4.06	3.23	2.59	2.10

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上;
- 增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间;
- 中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5% 以上;
- 中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准 -5% 与 5%;
- 减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>