

2024年04月21日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 下游拓展顺利，收入利润双增长

## —爱科科技（688092.SH）公司事件点评报告

### 买入(维持)

### 事件

分析师：吕卓阳 S1050523060001

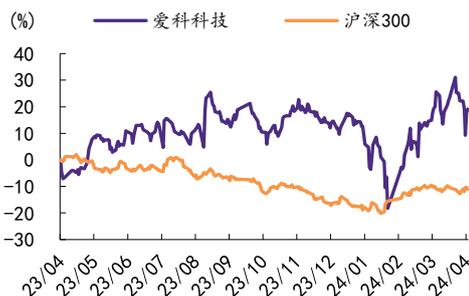
lvzy@cfsc.com.cn

#### 基本数据

2024-04-19

当前股价(元)	31
总市值(亿元)	18
总股本(百万股)	59
流通股本(百万股)	59
52周价格范围(元)	21.63-34.66
日均成交额(百万元)	30.97

#### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

#### 相关研究

1、《爱科科技（688092）：下游客户订单稳健增长，盈利能力持续加强》2023-10-31

爱科科技发布 2023 年年度报告：2023 年公司实现营业收入 3.84 亿元（同比+29.27%）；归母净利润 7529.51 万元（同比+65.90%）；扣非归母净利润 7061.60 万元（同比+70.42%）

### 投资要点

■ 行业处于发展初期，受益于下游需求释放，景气度有望上行

我国非金属材料的智能切割行业起步较晚，行业发展还处于初期阶段，但中国作为制造大国，下游企业对于智能装备需求日益增强，自动化、智能化生产代替人工生产的需求不断提高，非金属切割行业市场有望持续扩容。区别于行业同质化竞争严重、技术水平较低的企业，公司从核心运动控制系统入手，深入软硬件研究，研发出覆盖多行业、多系列智能切割设备，且产品成功打入国际市场，在全球范围内形成了一定品牌效应，公司有望随行业景气度提高而稳步发展。

■ 紧密围绕非金属材料的智能加工布局，新产品渗透率提升助力公司业绩增长

公司紧跟行业应用场景的变化趋势，围绕非金属材料的智能加工和全自动化作业，针对数字印刷、纺织工业、复合材料等三大行业开展技术创新和市场开拓，从工业应用、生活消费等领域拓展至新能源、航空航天、汽车工业、轨道交通等众多应用区域，合作行业知名客户。下游需求增长叠加新品推广应用进展顺利，公司业绩有望持续增长。

■ 降本增效，盈利能力持续加强

2023 年公司进一步深化事业部改革，加强战略统筹和运营统筹，强化总部中心职能，发挥各事业部在行业应用、研发创新、客户拓展等方面的专业优势，推动公司发展战略有效实施。全年公司销售费用率达 15.27%，同比-1.45pct；管理费用率达 10.77%，同比-4.57pct；净利率达 19.53%，同比+4.38pct，盈利能力提升显著。

## ■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 5.11、6.49、8.25 亿元，EPS 分别为 1.68、2.12、2.63 元，当前股价对应 PE 分别为 19、15、12 倍，维持“买入”投资评级。

## ■ 风险提示

市场竞争加剧；下游需求不及预期；新产品推广不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	384	511	649	825
增长率（%）	29.3%	33.1%	27.1%	27.0%
归母净利润（百万元）	75	99	126	156
增长率（%）	66.0%	32.1%	26.3%	24.3%
摊薄每股收益（元）	1.27	1.68	2.12	2.63
ROE（%）	12.6%	14.7%	16.1%	17.2%

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	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	276	322	385	459
应收款	85	113	144	183
存货	111	145	184	234
其他流动资产	94	96	99	102
流动资产合计	565	676	811	978
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	86	86	86	86
固定资产	101	94	88	82
在建工程	0	0	0	0
无形资产	13	12	12	11
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	37	37	37	37
非流动资产合计	150	143	136	130
资产总计	716	820	948	1,108
<b>流动负债:</b>				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	46	60	77	97
其他流动负债	36	36	36	36
流动负债合计	108	131	157	190
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	10	10	10	10
非流动负债合计	10	10	10	10
负债合计	118	141	167	200
<b>所有者权益</b>				
股本	59	59	59	59
股东权益	597	678	781	908
负债和所有者权益	716	820	948	1,108

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	75	99	126	156
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	5	7	7	6
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	1	-42	-47	-60
经营活动现金净流量	82	65	86	103
投资活动现金净流量	-47	7	6	6
筹资活动现金净流量	12	-19	-23	-29
现金流量净额	46	53	69	80

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	<b>384</b>	<b>511</b>	<b>649</b>	<b>825</b>
营业成本	216	278	354	450
营业税金及附加	3	4	5	7
销售费用	59	78	99	126
管理费用	16	21	27	34
财务费用	-11	-9	-11	-13
研发费用	26	35	43	55
费用合计	89	125	158	202
资产减值损失	-2	-2	-2	-2
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	2	2	2	2
<b>营业利润</b>	<b>83</b>	<b>110</b>	<b>139</b>	<b>173</b>
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>83</b>	<b>110</b>	<b>139</b>	<b>173</b>
所得税费用	8	11	14	17
<b>净利润</b>	<b>75</b>	<b>99</b>	<b>126</b>	<b>156</b>
少数股东损益	0	0	0	0
<b>归母净利润</b>	<b>75</b>	<b>99</b>	<b>126</b>	<b>156</b>

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	29.3%	33.1%	27.1%	27.0%
归母净利润增长率	66.0%	32.1%	26.3%	24.3%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	43.8%	45.5%	45.5%	45.4%
四项费用/营收	23.2%	24.6%	24.4%	24.5%
净利率	19.6%	19.5%	19.3%	18.9%
ROE	12.6%	14.7%	16.1%	17.2%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	16.5%	17.2%	17.6%	18.0%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	4.5	4.5	4.5	4.5
存货周转率	2.0	2.0	2.0	2.0
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	1.27	1.68	2.12	2.63
P/E	24.4	18.5	14.6	11.8
P/S	4.8	3.6	2.8	2.2
P/B	3.1	2.7	2.4	2.0

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 机械组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，五年商品证券投研经验。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4年投研经验。

陆陈场：硕士，2023年4月加入华鑫证券。

何春玉：硕士，2023年8月加入华鑫证券。

## ■ 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。