

# 科达利 (002850.SZ)

## 公司快报

### 盈利能力稳健，海外扩产稳步推进

#### 投资要点

- ◆ **事件：**公司发布2024年一季报，实现营业总收入25.09亿元，同比增长7.84%、环比下降8.55%，归属于上市公司股东的净利润3.09亿元，同比增长27.76%、环比下降23.97%。
- ◆ **盈利能力稳健。**2024Q1，公司实现营收25.09亿元，同比增长7.84%，主要系订单和销量相对增加所致。公司综合毛利率22.18%，同比+0.04pct、环比-2.10pct，净利率12.30%，同比+1.76pct、环比-2.74pct。2024Q1，公司销售费用率0.40%，同比-0.07pct、环比0.00pct，管理费用率2.76%，同比-0.24pct、环比+0.18pct，研发费用率5.27%，同比+0.66pct、环比-2.09pct，财务费用率0.60%，同比-0.21pct、环比-0.11pct，主要系利息费用减少所致。此外，截止报告期末，公司存货8.18亿元，同比下降11.12%，主要系本期公司提高存货周转所致；其他收益0.57亿元，同比增长283.10%，主要系政府补助增加所致；经营活动产生现金流净额2.27亿元，同比增长1174.69%，主要系本期销售回款及收到政府补贴增加所致。
- ◆ **海外扩产稳步推进。**海外产能建设方面，公司德国生产基地和瑞典生产基地处于配套客户试生产阶段；匈牙利生产基地一期已实现满产，二期设备也在持续到位中，海外扩产稳步推进中。
- ◆ **合作布局人形机器人领域，开拓新业务增长点。**2024年4月23日公司发布公告，与台湾盟立自动化股份有限公司、台湾盟英科技股份有限公司共同投资设立深圳市科盟创新机器人科技有限公司并签署《投资合作协议书》，其中公司出资0.4亿元占股40%。本次合作基于全球市场人形机器人在工业领域未来的发展前景，有助于拓展公司第二发展曲线，构建新的竞争优势。
- ◆ **投资建议：**公司为锂电池结构件龙头企业，客户结构优异，盈利能力稳定，技术先发优势明显，海外市场增长潜力大。我们预计公司2024-2026年归母净利润分别为12.80亿元、16.14亿元和19.54亿元，对应的PE分别是20.4、16.2、13.4倍，维持“买入-A”评级。
- ◆ **风险提示：**新能源汽车销量不及预期，公司新产线投产不及预期，上游资源价格大幅波动，行业竞争加剧等。

电力设备及新能源 | 锂电池III

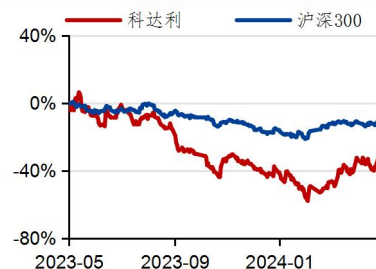
 投资评级 **买入-A(维持)**

 股价(2024-04-29) **96.81元**

#### 交易数据

总市值(百万元)	26,139.29
流通市值(百万元)	18,607.43
总股本(百万股)	270.01
流通股本(百万股)	192.21
12个月价格区间	143.20/61.14

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	15.59	33.08	-19.12
绝对收益	18.03	44.75	-29.18

 分析师 **张文臣**

 SAC执业证书编号：S0910523020004  
 zhangwenchen@huajinsec.cn

 分析师 **申文雯**

 SAC执业证书编号：S0910523110001  
 shenwenwen@huajinsec.cn

 分析师 **周涛**

 SAC执业证书编号：S0910523050001  
 zhou tao@huajinsec.cn

#### 相关报告

科达利：盈利能力稳定，海外持续扩张-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：科达利2023年业绩点评 2024.4.15

科达利：锂电结构件龙头，经营稳步向上-华金证券-电新-科达利-公司深度 2024.3.5



## 财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	8,654	10,511	13,050	15,960	19,391
YoY(%)	93.7	21.5	24.2	22.3	21.5
归母净利润(百万元)	901	1,201	1,280	1,614	1,954
YoY(%)	66.4	33.3	6.6	26.2	21.1
毛利率(%)	23.9	23.6	22.4	22.6	22.4
EPS(摊薄/元)	3.34	4.45	4.74	5.98	7.24
ROE(%)	15.7	11.6	10.9	12.2	12.9
P/E(倍)	29.0	21.8	20.4	16.2	13.4
P/B(倍)	4.7	2.5	2.3	2.0	1.7
净利率(%)	10.4	11.4	9.8	10.1	10.1

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	7501	9184	11786	11790	14716	<b>营业收入</b>	8654	10511	13050	15960	19391
现金	2242	1899	2104	2352	2475	营业成本	6589	8033	10133	12359	15057
应收票据及应收账款	2841	2684	4175	4213	5978	营业税金及附加	43	56	83	95	110
预付账款	23	20	34	32	48	营业费用	34	43	53	65	79
存货	1240	921	1805	1520	2531	管理费用	235	294	352	439	528
其他流动资产	1155	3660	3668	3673	3683	研发费用	545	636	809	990	1202
<b>非流动资产</b>	6674	8039	9325	10706	12318	财务费用	80	74	-6	-5	-33
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-121	-61	-157	-160	-194
固定资产	5016	6446	7640	8933	10393	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	408	410	445	489	543	投资净收益	-32	-59	-31	-34	-39
其他非流动资产	1250	1183	1240	1285	1382	<b>营业利润</b>	1032	1371	1438	1824	2214
<b>资产总计</b>	14174	17222	21111	22496	27034	营业外收入	0	2	1	1	1
<b>流动负债</b>	6519	4921	7757	7738	10538	营业外支出	4	15	8	9	9
短期借款	1816	423	707	816	625	<b>利润总额</b>	1029	1358	1431	1816	2207
应付票据及应付账款	4283	3987	6446	6280	9224	所得税	116	140	143	185	230
其他流动负债	420	510	604	642	689	<b>税后利润</b>	913	1218	1288	1631	1976
<b>非流动负债</b>	1827	1790	1554	1374	1182	少数股东损益	12	17	9	17	22
长期借款	1557	1483	1282	1085	901	<b>归属母公司净利润</b>	901	1201	1280	1614	1954
其他非流动负债	270	307	272	289	281	EBITDA	1580	2102	2112	2661	3175
<b>负债合计</b>	8347	6711	9311	9112	11720						
少数股东权益	98	13	21	38	60	<b>主要财务比率</b>					
股本	234	270	270	270	270	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	2893	6449	6449	6449	6449	<b>成长能力</b>					
留存收益	2415	3544	4696	6217	8068	营业收入(%)	93.7	21.5	24.2	22.3	21.5
归属母公司股东权益	5730	10498	11778	13345	15254	营业利润(%)	69.7	32.9	4.9	26.8	21.4
<b>负债和股东权益</b>	14174	17222	21111	22496	27034	归属于母公司净利润(%)	66.4	33.3	6.6	26.2	21.1
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	23.9	23.6	22.4	22.6	22.4
						净利率(%)	10.4	11.4	9.8	10.1	10.1
						ROE(%)	15.7	11.6	10.9	12.2	12.9
						ROIC(%)	11.0	9.9	9.1	10.4	11.3
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	58.9	39.0	44.1	40.5	43.4
						流动比率	1.2	1.9	1.5	1.5	1.4
						速动比率	0.8	1.1	0.9	0.9	0.9
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
						应收账款周转率	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8
						应付账款周转率	2.1	1.9	1.9	1.9	1.9
						<b>估值比率</b>					
						P/E	29.0	21.8	20.4	16.2	13.4
						P/B	4.7	2.5	2.3	2.0	1.7
						EV/EBITDA	17.5	12.4	12.3	9.7	8.0

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

### 收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

张文臣、申文雯、周涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)