

1Q24 超预期，快充持续渗透

2024 年 04 月 30 日

事件：4月29日，奥海科技发布2023年年报及1Q24季度报告。2023年，公司实现营收51.74亿元，同比+15.84%；归母净利润为4.41亿元，同比+0.76%；扣非归母净利润为3.59亿元，同比-14.31%。23Q4单季度实现营收16.06亿元，同比+43.69%，归母净利润为0.92亿元，同比+63.37%。

公司2024年一季度实现营收13.63亿元，同比+51.06%；归母净利润为1.23亿元，同比+37.72%；扣非归母净利润为1.00亿元，同比+39.57%。

➤ **1Q24 超预期，消费类产品保持增长。**2023年，公司实现营业收入51.74亿元，同比+15.84%；归母净利润为4.41亿元，同比+0.76%。2023年销售毛利率为22.25%，同比+0.50pcts。分产品看，充电器及适配器/储能及其他/新能源汽车电控产品及解决方案分别实现营收39.59/6.67/5.47亿元，分别同比增长12.74/12.98/50.36%。其中国际化业务加速拓展，公司外销收入占营收比例提升至33.70%，同比+2.8pcts；高毛利率产品的收入实现较快增长。

➤ 1Q24公司实现营收13.63亿元，同比+51.06%；归母净利润为1.23亿元，同比+37.72%。营业收入同比高增，主要系公司订单增加且市场占有率稳步提升所致。

➤ **立足手机类产品，快充渗透率加速。**消费电子设备数量和使用时长增长，为电源产品应用创造需求。手机方面，快充持续普及，65W以上快充成为国产高端手机绝对主流。目前公司开发完成多款新品，大功率充电器成为品牌旗舰手机标配。此外，在动力工具无绳化背景下，公司切入电动工具电源领域，公司目前已导入国内外领先的专业级和家用级工具品牌客户，未来将重点关注电动工具、园林工具和工具机器人等领域并拓展电源业务。

➤ **服务器空间广阔，新能源+数字能源齐增长。**国内新能源汽车、光伏发电及储能产业保持强劲发展，产业链呈现规模和质量双增长良好态势。云计算、大数据、边缘计算和人工智能兴起，全球算力快速增长，服务器行业功率和数量需求同步增长。**数字能源领域**，公司离网/并网混合逆变器、储能电池、储能一体机、充电桩等产品已启动矩阵化布局，并积极开发高性价比、高可靠性、宽范围高效率的服务器电源，已实现2000W主流服务器和服务器背板电源等产品的量产开发或供货。**新能源车领域**，公司已在传统车企和新势力车企等30家客户100多款车型实现定点量产，分布式电控已有超出100万套的开发与配套经验。

➤ **投资建议：**预计公司24-26年归母净利润为6.43/8.05/9.00亿元，对应现价PE为14/11/10倍，公司为手机充电领军厂商，客户持续拓展，多业务领域齐头并进，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**行业竞争加剧风险；原材料成本上升风险；客户导入不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	5,174	7,034	8,120	9,066
增长率 (%)	15.8	35.9	15.4	11.7
归属母公司股东净利润 (百万元)	441	643	805	900
增长率 (%)	0.8	45.9	25.1	11.8
每股收益 (元)	1.60	2.33	2.92	3.26
PE	20	14	11	10
PB	1.9	1.7	1.5	1.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年4月29日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：
32.28 元

分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

1.奥海科技 (002993.SZ) 深度报告：智能快充龙头，谱写新能源车+数字能源新篇章-2023/07/10

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	5,174	7,034	8,120	9,066
营业成本	4,023	5,460	6,310	7,105
营业税金及附加	19	27	31	27
销售费用	165	211	219	245
管理费用	216	281	300	308
研发费用	308	387	430	453
EBIT	410	705	872	975
财务费用	-40	-23	-19	-21
资产减值损失	-31	-49	-56	-64
投资收益	53	35	41	45
营业利润	495	713	874	977
营业外收支	0	1	1	1
利润总额	495	714	874	977
所得税	55	71	70	78
净利润	440	643	804	899
归属于母公司净利润	441	643	805	900
EBITDA	570	890	1,105	1,235

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,536	2,305	2,506	2,907
应收账款及票据	1,761	2,153	2,485	2,775
预付款项	6	10	11	12
存货	780	928	1,072	1,208
其他流动资产	1,260	1,842	2,065	2,284
流动资产合计	6,343	7,237	8,140	9,186
长期股权投资	19	54	95	140
固定资产	1,254	1,535	1,740	1,811
无形资产	134	134	133	132
非流动资产合计	2,063	2,379	2,611	2,731
资产合计	8,406	9,616	10,751	11,917
短期借款	105	105	105	105
应付账款及票据	2,939	3,532	4,082	4,597
其他流动负债	296	358	385	428
流动负债合计	3,340	3,995	4,572	5,129
长期借款	19	95	95	95
其他长期负债	186	188	184	197
非流动负债合计	204	283	279	292
负债合计	3,544	4,278	4,851	5,421
股本	276	276	276	276
少数股东权益	88	87	87	86
股东权益合计	4,861	5,338	5,900	6,496
负债和股东权益合计	8,406	9,616	10,751	11,917

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	15.84	35.94	15.44	11.65
EBIT 增长率	-8.16	71.87	23.66	11.85
净利润增长率	0.76	45.86	25.15	11.79
盈利能力 (%)				
毛利率	22.25	22.38	22.29	21.63
净利润率	8.52	9.14	9.91	9.92
总资产收益率 ROA	5.25	6.69	7.49	7.55
净资产收益率 ROE	9.24	12.25	13.85	14.04
偿债能力				
流动比率	1.90	1.81	1.78	1.79
速动比率	1.49	1.42	1.41	1.43
现金比率	0.76	0.58	0.55	0.57
资产负债率 (%)	42.17	44.49	45.12	45.49
经营效率				
应收账款周转天数	119.25	109.78	109.78	109.78
存货周转天数	70.73	65.30	65.30	65.30
总资产周转率	0.67	0.78	0.80	0.80
每股指标 (元)				
每股收益	1.60	2.33	2.92	3.26
每股净资产	17.29	19.02	21.06	23.22
每股经营现金流	2.24	3.05	3.99	4.47
每股股利	0.90	0.88	1.10	1.23
估值分析				
PE	20	14	11	10
PB	1.9	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	11.56	7.40	5.96	5.33
股息收益率 (%)	2.79	2.72	3.40	3.80

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	440	643	804	899
折旧和摊销	159	185	233	259
营运资金变动	19	-7	39	48
经营活动现金流	619	842	1,102	1,234
资本开支	-404	-441	-408	-312
投资	-667	-500	-200	-200
投资活动现金流	-1,019	-961	-608	-512
股权募资	40	0	0	0
债务募资	8	85	-20	0
筹资活动现金流	-176	-112	-293	-322
现金净流量	-572	-231	202	400

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026