

2024年04月30日  
天罡股份(832651.BJ)

SDIC

公司快报

证券研究报告

仪器仪表 II

## 政策利好加速业绩增厚，智慧解决方案 深入发展赋能

### 目 事件：

4月26日天罡股份发布2023年年报，4月30日发布2024年一季度报。2023年公司实现营业收入2.68亿元，同比增长12.23%；实现归母净利润0.62亿元，同比增长8.55%。2024年第一季度，公司实现营业收入0.38亿元，同比降低了14.44%；实现归母净利润0.08亿元，同比降低16.25%。

### 目 节能领域整体解决方案+智慧水务，具备国际市场竞争力：

公司的主要产品包括超声波热量表、超声波水表以及与之匹配的节能领域及智慧水务解决方案。2023年公司热量表、水表的营收分别为1.20亿元、0.79亿元，占总营收的比例分别为44.71%、29.53%。在供热节能方面，公司致力于提供供热节能领域整体解决方案，在搭建软硬件物联网计量设施的基础上为客户提供“物联网智能仪表终端-物联传输系统-云数据分析处理-物联网管网调控终端”为一体的数字化、信息化、全链条解决方案；在智慧水务方面，公司生产的物联网智能超声波水表、超声波流量计、数字供水平台等为市政水务公司提供互联网+智慧水务综合解决方案。公司的超声波热量表是国内少有的获得德国PTB认证的产品，全系列产品在欧盟地区获得MID认证，具备国际市场竞争实力。

### 目 政策层面利好频出，为产品及管理平台系统提供增量空间：

2023年9月，国家发改委发布关于深化供热计量有关工作的通知，对北方地区供热计量提出新要求；6月内蒙古发布《内蒙古自治区智慧供热示范推广工作方案》，其中明确提出呼和浩特市、包头市示范推广面积不小于500万平方米，赤峰市不小于200万平米；要求乌海市在现有基础上新建居住建筑全部实行供热计量；鄂尔多斯市在康巴什新区全面推行供热计量；其他盟市要做好供热计量准备工作，2024-2025年分区域示范推广。同月黑龙江发布《全省城镇供热系统化治理高质量发展三年行动计划》，提出了分步推进分区计量示范。近年国家出台多项政策推动水务、供热管网的智能化改造与建设政策，一方面对产品智能化、数字化、精准提出更高要求，另一方面为具备该等优势的超声计量产品及管理平台系统提供增量发展空间。

### 目 投资建议：

我们预计公司2024年-2026年收入分别为3.16亿元、3.63亿元、

投资评级

**买入-A**  
**维持评级**

6个月目标价

15.9元

股价(2024-04-30)

14.15元

交易数据

总市值(百万元) 863.15

流通市值(百万元) 216.14

总股本(百万股) 61.00

流通股本(百万股) 15.27

12个月价格区间 10.69/20.92元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.4	-16.4	
绝对收益	-3.5	-5.4	

温肇东

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060002

wenzd@essence.com.cn

王瀚悦

联系人

SAC 执业证书编号：S1450123060045

wanghy10@essence.com.cn

相关报告

超声计量“小巨人”，两大战略业务并肩前行 2023-11-01

略业务并肩前行

4.10 亿元，归母净利润分别为 0.69 亿元、0.80 亿元、0.95 亿元。采用 PE 估值法，考虑到公司仪表产品性能优越，且有望受益于国家政策支持的支持，2024、2025 年盈利能力有望持续提升。给予 2024 年 14 倍 PE，对应目标价 15.9 元，维持“买入-A”投资评级。

目 风险提示：国家产业政策风险；应收款项较大的风险。

(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营业务收入	239.0	268.2	315.5	363.0	409.5
净利润	57.2	62.0	69.3	79.7	94.9
每股收益(元)	0.94	1.02	1.14	1.31	1.56
每股净资产(元)	5.24	7.62	8.04	8.85	9.62

盈利和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
市盈率(倍)	15.4	14.2	12.7	11.0	9.3
市净率(倍)	2.7	1.9	1.8	1.6	1.5
净利润率	23.9%	23.1%	22.0%	21.9%	23.2%
净资产收益率	17.9%	13.4%	14.1%	14.8%	16.2%
股息收益率	0.0%	4.9%	3.6%	3.4%	5.5%
ROIC	48.5%	57.3%	57.3%	48.2%	69.5%

数据来源：Wind 资讯，国投证券研究中心预测



## 目 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%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）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%（含）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%（含）；

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 个月的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 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明，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。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（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。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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，需在允许范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投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。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034