

信捷电气 (603416.SH) 实控人增持彰显信心，技术、销售双重加码助力成长

2024年05月27日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

日期	2024/5/24
当前股价(元)	30.02
一年最高最低(元)	42.75/20.44
总市值(亿元)	42.20
流通市值(亿元)	42.20
总股本(亿股)	1.41
流通股本(亿股)	1.41
近3个月换手率(%)	83.57

● 公司发布定增预案，实控人5亿现金增持彰显发展信心

公司5月23日晚发布向特定对象发行股票预案，实控人李新拟以不超过5亿现金增持不超过2128万股，用于技术中心及营销网点及产品展示中心建设。本次发行后，实际控制人李新持股比例将由23.1%提升至33.2%。此次定增有望增强公司技术实力，提升公司销售、仓储效率。但考虑到公司2023年受整体需求影响，业绩增幅较低，我们略调低公司2024年-2025年的盈利预测，新增2026年的盈利预测，预计公司2024-2026年归母净利润2.4/2.8/3.3亿元（2024-2025年前值2.81/3.60亿元）；当前股价对应PE为22/18.5/15.6倍。维持“买入”评级。

股价走势图



数据来源：聚源

● 拟进行技术中心、销售网络建设，技术营销双重加码助力业绩增长

公司拟投资2.8亿元用于企业技术中心二期项目建设，拟建成新一代可编程控制器、人机界面、驱动系统研究和实际应用场景等基础性研发实验室、吸引高素质专业技术人员，提升公司产品技术实力；此外，公司拟投资1.49亿元用于营销网点及产品展示中心建设项目，拟于在杭州、福州、台州、汕头、石家庄、秦皇岛等地建立或升级3个展厅、5个成品仓库及21个办公室，增强品牌推广力度，提升销售网络覆盖水平，在直销+经销模式下有望进一步实现营收增长。

● 4月PMI站到荣枯线上，公司有望受益顺周期景气度复苏

我国4月制造业PMI为50.4%，站到荣枯线上；其中生产指数为52.9%，新订单指数为51.1%，供应商配送时间指数为50.4%，顺周期复苏有望来临。我们认为，本次定增充分彰显了公司发展信心，公司业绩水平有望在技术能力、销售仓库网络的双重加持下持续增长，有望受益顺周期景气度复苏。

● 风险提示：募投项目落地情况不及预期；下游景气度复苏不及预期。

相关研究报告

《Q3业绩持续改善，持续受益工控产品国产替代——公司信息更新报告》-2023.10.31

《2023Q2业绩环比改善，看好需求复苏下的业绩弹性——公司信息更新报告》-2023.8.24

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,335	1,505	1,792	2,121	2,488
YOY(%)	2.8	12.7	19.1	18.3	17.3
归母净利润(百万元)	222	199	236	280	331
YOY(%)	-26.9	-10.3	18.6	18.5	18.5
毛利率(%)	37.3	35.8	35.2	35.3	35.5
净利率(%)	16.6	13.2	13.2	13.2	13.3
ROE(%)	11.3	9.3	9.9	10.6	11.3
EPS(摊薄/元)	1.58	1.42	1.68	1.99	2.36
P/E(倍)	23.4	26.0	22.0	18.5	15.6
P/B(倍)	2.6	2.4	2.2	2.0	1.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2023	2093	2631	2762	3352
现金	324	345	419	677	714
应收票据及应收账款	91	120	64	173	106
其他应收款	3	28	9	34	16
预付账款	7	7	17	7	17
存货	580	511	1038	678	1105
其他流动资产	1018	1083	1083	1193	1393
非流动资产	671	787	837	893	958
长期投资	12	11	10	8	6
固定资产	366	483	527	584	655
无形资产	63	63	60	57	55
其他非流动资产	230	231	241	244	243
资产总计	2694	2880	3468	3655	4310
流动负债	695	711	1062	995	1340
短期借款	0	20	39	20	20
应付票据及应付账款	609	597	903	856	1196
其他流动负债	86	93	120	119	124
非流动负债	35	33	33	33	33
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	35	33	33	33	33
负债合计	730	743	1095	1027	1373
少数股东权益	2	2	2	2	2
股本	141	141	141	141	141
资本公积	370	370	370	370	370
留存收益	1451	1625	1840	2097	2405
归属母公司股东权益	1961	2135	2371	2626	2935
负债和股东权益	2694	2880	3468	3655	4310

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	179	198	123	429	292
净利润	222	199	236	280	331
折旧摊销	35	42	39	44	51
财务费用	-5	-4	-24	-19	-19
投资损失	-25	-35	-32	-32	-31
营运资金变动	-85	-50	-92	162	-32
其他经营现金流	37	46	-4	-6	-8
投资活动现金流	-17	-128	-91	-146	-253
资本支出	61	137	90	102	118
长期投资	18	-27	1	2	2
其他投资现金流	26	36	-3	-45	-136
筹资活动现金流	-39	-8	23	-7	-2
短期借款	0	20	19	-19	-0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-39	-28	4	13	-2
现金净增加额	125	62	54	277	37

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1335	1505	1792	2121	2488
营业成本	837	966	1162	1373	1605
营业税金及附加	8	11	11	13	15
营业费用	110	141	165	189	219
管理费用	63	69	90	102	114
研发费用	120	147	170	195	224
财务费用	-5	-4	-24	-19	-19
资产减值损失	-27	-39	-32	-36	-40
其他收益	41	49	45	45	45
公允价值变动收益	2	5	2	3	3
投资净收益	25	35	32	32	31
资产处置收益	-0	-1	-0	-0	-0
营业利润	242	219	263	309	364
营业外收入	1	0	0	0	0
营业外支出	3	3	2	3	3
利润总额	239	216	261	306	361
所得税	17	17	25	27	30
净利润	222	199	236	280	331
少数股东损益	-0	0	0	0	0
归属母公司净利润	222	199	236	280	331
EBITDA	264	249	290	336	393
EPS(元)	1.58	1.42	1.68	1.99	2.36

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	2.8	12.7	19.1	18.3	17.3
营业利润(%)	-29.0	-9.4	20.1	17.4	17.8
归属于母公司净利润(%)	-26.9	-10.3	18.6	18.5	18.5
获利能力					
毛利率(%)	37.3	35.8	35.2	35.3	35.5
净利率(%)	16.6	13.2	13.2	13.2	13.3
ROE(%)	11.3	9.3	9.9	10.6	11.3
ROIC(%)	23.4	19.0	19.8	25.5	27.3
偿债能力					
资产负债率(%)	27.1	25.8	31.6	28.1	31.9
净负债比率(%)	-15.1	-14.1	-15.1	-24.1	-22.9
流动比率	2.9	2.9	2.5	2.8	2.5
速动比率	1.9	2.2	1.5	2.1	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	21.6	15.1	21.3	19.3	19.3
应付账款周转率	2.6	2.7	2.6	2.6	2.6
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.58	1.42	1.68	1.99	2.36
每股经营现金流(最新摊薄)	1.28	1.41	0.87	3.05	2.08
每股净资产(最新摊薄)	13.95	15.19	16.87	18.68	20.88
估值比率					
P/E	23.4	26.0	22.0	18.5	15.6
P/B	2.6	2.4	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA	15.7	16.4	13.7	10.8	8.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn