

## 锦浪科技（300763）：率先公布中报预期，Q2 业绩超预期

### ——锦浪科技（300763）公司点评

#### 核心观点

公司公告 24 年中报业绩预告，24 年上半年预计实现归母净利润 3.25 至 4 亿元，同比-48.14%至-36.18%；扣非净利润 2.93 亿元至 3.68 亿元，同比-54.68%至-43.1%。公司表示，光伏和储能逆变器的接单量持续向好，海外出货占比提升，随着公司产能的提升及供应链的改善，产品出货量增长。我们拆分 24Q2，预计实现归母净利润 3.05 亿元至 3.8 亿元，同比+13%，环比+1589%，超市场预期。

公司从 23Q3 开始已经连续三个季度收入和利润同比、环比均下滑，此次 Q2 业绩表现亮眼，提振市场信心。我们认为此次 24Q2 收入和盈利改善原因主要来自公司光伏和储能逆变器的接单量持续向好，海外出货占比提升，随着公司产能的提升及供应链的改善，产品出货量显著增长，同时二季度公司新能源电力生产及户用光伏发电系统业务也得到持续改善，归母净利润显著增长。

预计 24 至 26 年实现归母净利润 11、16 和 20.5 亿元，对应 PE 为 15.2、10.4 和 8.1 倍，给予推荐。

风险提示：行业竞争加剧、贸易摩擦加剧等

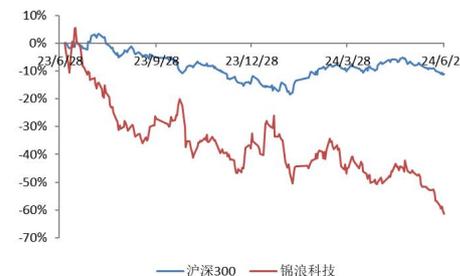
#### 财务数据预测

	2023	2024E	2025E	2026E
主营业务收入(亿元)	61.0	85.0	115.0	140.0
同比增速(%)	3.6%	39.3%	35.3%	21.7%
归母净利润(亿元)	7.8	11.0	16.0	20.5
同比增速(%)	-26.5%	41.1%	45.5%	28.1%
EPS(元)	1.95	2.75	3.99	5.12
P/E	21.4	15.2	10.4	8.1

资料来源：公司公告、WIND、IFIND、国都证券

资料来源：公司公告、wind、Ifind 等

#### 股价走势图



资料来源：wind、IFind、国都证券

#### 基础数据

总股本(万股)	40069
流通A股(万股)	32153
52周内股价区间(元)	113.8 - 41.64
总市值(亿元)	167
总资产(亿元)	216
每股净资产(元)	19.36

资料来源：wind、IFind、国都证券

#### 研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**国都证券投资评级**
**国都证券行业投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

**国都证券公司投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上