

同力日升（605286）动态点评

24H1业绩高增，增持彰显发展信心

2024年07月25日

【事项】

- ◆ 近日，公司发布2024年半年度业绩预告。预计2024年上半年，实现归属于母公司所有者的净利润11147.10万元-12632.75万元，同比增加50%-70%。预计2024年上半年实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润10944.10万元-12429.75万元，同比增加83%-108%。
- ◆ 24H1业绩同比高增，主要原因为上半年新能源业务主要项目继续推进，风光电站开发及储能系统集成业务开始贡献营收和利润。

【评论】

- ◆ 子公司天启鸿源在手项目充裕，风光电站开发及储能业务利润开始凸显。(1) 风光电站开发业务方面，在手电站项目稳步推进，逐步贡献利润。2023年，天津100MW风电、承德围场300MW风储氢一体化项目开工建设，并与央企业主方签署预收购协议，完成甘肃武威50MW光伏电站出售，与辽阳县成功签订200MW分散式风电项目框架协议。(2) 储能系统集成方面，23年陆续交付项目，储备项目众多。2023年完成公司中标并完成交付了南网广东佛山25MW/50MWh储能系统集成项目、天津30MWh风电配储储能系统项目、宁夏太阳山泉眼300MWh网侧共享储能示范项目200MWh储能设备供货；储备项目方面，完成了承德围场980MWh的开发，并于8月与南网储能签订战略合作协议，贵州遵义300MW/600MWh独立储能电站项目获得备案证明。(3) 新能源钣金方面，实现了储能PACK插箱、非标储能箱、储能集装箱的稳定供货，承接了明阳电气变压器箱体的生产制造，并逐步切入定制化程度较高的新能源箱体结构件领域。(4) 海外方面，子公司天启鸿源承建肯尼亚微电网系统项目，参与世界银行“点亮非洲”计划，后续将继续加大在“中非能源合作计划”“点亮非洲”计划沿线的项目投入。
- ◆ 电梯行业增长趋缓，公司积极应对，业务秉持稳健逻辑。一方面参与主要客户新梯型研发试制，同时合理安排既有梯型部件产品排产。保持原有配套产品线的优势上，新设非标事业部，重点开发非标轿厢等高毛利产品。加大扶梯桁架、桁架预装的产能建设，预期逐步带动桁架预装及扶梯部件业务市场份额的提升。
- ◆ 实控人增持彰显发展信心，积极分红表明财务状况良好。2024年2月24日起，公司实控人以自有资金或自筹资金增持公司股份，截至5月29日，增持计划实施完毕，增持共1799300股，占总股份1.02%。2023年分红比例提升至30%，2024年7月19日，公司发布拟实施中期分红的公告，坚持回报投资者，彰显业绩可观，财务状况良好。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

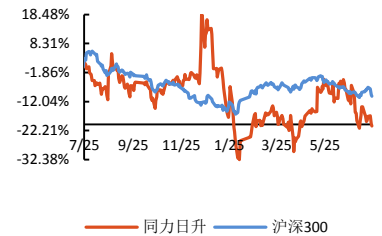
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：李京波，郭娜

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	3660.80
流通市值（百万元）	3494.40
52周最高/最低（元）	34.33/16.60
52周最高/最低（PE）	34.71/14.90
52周最高/最低（PB）	3.40/1.74
52周涨幅（%）	-19.90
52周换手率（%）	448.89

相关研究

【投资建议】

考虑到公司风光电站开发逐步贡献业绩，传统电梯主业稳健经营，我们预计公司2024-2026年实现营收30.50/45.13/56.19亿元，同比增长分别为25.37%/47.95%/24.51%，实现归母净利润2.52/4.09/5.11亿元，同比增长分别为16.22%/61.90%/25.01%；对应EPS分别为1.43/2.32/2.90，现价对应PE分别为14/9/7倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	2433.05	3050.23	4512.79	5619.03
增长率(%)	-0.79%	25.37%	47.95%	24.51%
EBITDA（百万元）	326.81	497.21	842.89	959.16
归属母公司净利润（百万元）	217.14	252.37	408.58	510.77
增长率(%)	50.46%	16.22%	61.90%	25.01%
EPS(元/股)	1.23	1.43	2.32	2.90
市盈率(P/E)	24.28	14.39	8.89	7.11
市净率(P/B)	2.91	1.78	1.50	1.25
EV/EBITDA	14.48	5.55	2.54	1.34

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

电梯行业竞争加剧；
电站开发进度不及预期等

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。