

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

爱科科技 (688092. SH)

投资评级 买入

上次评级 买入

王锐 机械行业首席分析师
执业编号: S1500523080006
邮箱: wangrui1@cindasc.com

韩冰 机械行业分析师
执业编号: S1500523100001
邮箱: hanbing1@cindasc.com

寇鸿基 机械行业研究助理
邮箱: kouhongji@cindasc.com

相关研究

爱科科技首次覆盖报告: 深耕智能切割领域, 成长性突出

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

发布员工持股计划, 公司优势持续巩固

2024年7月29日

事件: 公司于2024年7月25日披露2024年员工持股计划(草案), 拟受让公司回购的股票, 受让价格为9.64元/股, 规模不超过81万股, 占公司总股本的0.98%。参加本次持股计划的总人数不超过39人, 其中董事、监事、高级管理人员、核心技术人员共6人。员工持股计划所获标的股票分两期解锁, 每期解锁的标的股票比例分别为50%、50%。

点评:

- **绑定公司核心人员, 目标彰显经营发展信心。**本次员工持股计划参与对象主要为董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员、核心技术人员、中层管理人员及核心技术(业务)骨干, 有助于激励和绑定核心人员。业绩考核目标值为2024年营业收入增长率不低于25%或净利润增长率不低于25%, 2024-2025年累计营业收入增长率不低于175%或累计净利润增长率不低于175%, 彰显公司对于未来经营发展的信心。
- **实控人提议实施2024年度中期分红, 高度重视投资者回报。**7月21日公司公告收到实际控制人、董事长方小卫先生出具的《关于杭州爱科科技股份有限公司2024年度中期分红预案的提议》, 建议以公司总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数, 向全体股东每10股派发现金红利1.80元(含税)。公司对于投资者回报高度重视, 不断落实“提质增效重回报”行动方案。
- **行业空间扩容, 公司产品、渠道等竞争优势持续巩固。**智能切割具有传统手工切割难以超越的优势, 政策鼓励支持行业发展, 在制造业人工成本增长和人口老龄化趋势下, 我们判断智能切割设备市场空间将持续增长。公司产品性价比突出, 迭代推新能力强, 国内直销转经销扩大市场覆盖面, 海外由依赖经销商转为本土化布局, 渠道优势持续巩固。
- **盈利预测与投资评级:** 我们预测公司2024-2026年归母净利润分别为1.01/1.36/1.81亿元, 分别同比+34.2%/+34.3%/+33.3%, 对应2024年7月26日收盘价的PE分别为15.4/11.5/8.6倍, 维持对公司的“买入”评级。
- **风险因素:** 行业渗透不及预期的风险、汇率波动风险、研发失败的风险

重要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	297	384	498	641	818
增长率 YoY %	-6.8%	29.3%	29.8%	28.7%	27.5%
归属母公司净利润(百万元)	45	75	101	136	181
增长率 YoY%	-14.7%	65.9%	34.2%	34.3%	33.3%
毛利率%	43.7%	43.8%	43.9%	43.5%	43.1%
净资产收益率ROE%	8.5%	12.6%	15.3%	18.3%	21.3%
EPS(摊薄)(元)	0.55	0.91	1.22	1.64	2.19
市盈率 P/E(倍)	34.33	20.69	15.41	11.48	8.61
市净率 P/B(倍)	2.91	2.61	2.36	2.10	1.83

资料来源: 聚源, 信达证券研发中心预测; 股价为2024年7月26日收盘价

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
流动资产	477	565	663	786	943	
货币资金	256	276	286	328	375	
应收票据	0	2	3	4	5	
应收账款	60	81	108	140	182	
预付账款	4	4	6	7	9	
存货	103	111	138	173	216	
其他	53	91	123	134	156	
非流动资产	149	150	149	149	149	
长期股权投资	0	0	0	0	0	
固定资产(合)	97	101	101	101	101	
无形资产	13	13	13	12	12	
其他	38	37	36	36	36	
资产总计	625	716	812	935	1,091	
流动负债	78	108	142	182	230	
短期借款	0	0	0	0	0	
应付票据	0	0	0	0	0	
应付账款	30	46	61	81	103	
其他	48	62	81	102	127	
非流动负债	11	10	10	10	10	
长期借款	0	0	0	0	0	
其他	11	10	10	10	10	
负债合计	89	118	152	193	241	
少数股东权益	0	0	0	0	0	
归属母公司	536	597	660	742	850	
负债和股东权益	625	716	812	935	1,091	

重要财务指标		单位:百万元				
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
营业总收入	297	384	498	641	818	
同比(%)	-6.8%	29.3%	29.8%	28.7%	27.5%	
归属母公司净利润	45	75	101	136	181	
同比(%)	-14.7%	65.9%	34.2%	34.3%	33.3%	
毛利率(%)	43.7%	43.8%	43.9%	43.5%	43.1%	
ROE%	8.5%	12.6%	15.3%	18.3%	21.3%	
EPS(摊薄)(元)	0.55	0.91	1.22	1.64	2.19	
P/E	34.33	20.69	15.41	11.48	8.61	
P/B	2.91	2.61	2.36	2.10	1.83	
EV/EBITDA	23.65	19.33	11.40	8.22	5.97	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
营业总收入	297	384	498	641	818	
营业成本	167	216	280	363	465	
营业税金及	2	3	4	5	7	
销售费用	50	59	71	84	99	
管理费用	13	16	17	19	21	
研发费用	32	26	31	37	43	
财务费用	-14	-11	-8	-9	-10	
减值损失合	-3	-3	-4	-5	-6	
投资净收益	0	2	3	3	4	
其他	7	9	8	9	10	
营业利润	50	83	112	151	201	
营业外收支	0	0	1	0	0	
利润总额	50	83	112	151	201	
所得税	5	8	11	15	20	
净利润	45	75	101	136	181	
少数股东损	0	0	0	0	0	
归属母公司	45	75	101	136	181	
EBITDA	48	81	112	151	200	
EPS(当	0.77	1.29	1.22	1.64	2.19	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
经营活动现金流	34	82	82	111	143	
净利润	45	75	101	136	181	
折旧摊销	11	10	8	8	8	
财务费用	-10	-3	0	0	0	
投资损失	0	-2	-3	-3	-4	
营运资金变	-16	-4	-31	-38	-53	
其它	4	5	6	8	10	
投资活动现金流	37	-47	-34	-15	-24	
资本支出	-6	-11	-6	-8	-8	
长期投资	43	-36	-30	-10	-20	
其他	0	0	3	3	4	
筹资活动现金流	-37	-17	-40	-54	-72	
吸收投资	3	0	0	0	0	
借款	0	0	0	0	0	
支付利息或	-16	-14	-40	-54	-72	
现金流净增加额	42	20	10	42	47	

研究团队简介

王锐，吉林大学学士、北京师范大学硕士，曾就职于方正证券、光大证券、国泰君安，10 年行业研究经验，其中 7 年机械行业研究经验。2023 年加入信达证券研发中心，负责机械行业研究工作。

韩冰，浙江大学经济学学士、硕士，曾就职于东方证券、中泰证券，2023 年加入信达证券研发中心，主要覆盖通用设备、检测、科学仪器等领域。

寇鸿基，山东大学管理学学士、南开大学经济学硕士，曾就职于光大证券，2023 年加入信达证券研发中心，主要覆盖工业气体、工程机械、油服设备及船舶制造等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,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出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考,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做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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。