

非金融公司|公司点评|拓邦股份（002139）

2024 年半年报点评： Q2 营收创新高，盈利能力改善



报告要点

公司发布 2024 年半年度报告，营业收入为 50.16 亿元，同比增长 17.85%；归母净利润为 3.89 亿元，同比增长 50.68%；扣非归母净利润为 3.73 亿元，同比增长 46.85%。公司 Q2 营收单季创新高，毛利率提升源于对老业务的降本增效，增加新产品提升盈利能力以及人民币小幅贬值。海外基地布局成效凸显，四大板块业务营收均实现双位数增长。我们认为智能控制器行业未来仍有较大发展机遇，公司为行业龙头，有望持续受益。

分析师及联系人



张宁

SAC: S0590523120003



张建宇

SAC: S0590524050003

拓邦股份(002139)

2024 年半年报点评:

Q2 营收创新高, 盈利能力改善

行业: 电子/消费电子
 投资评级: 买入(维持)
 当前价格: 10.28 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 1,246.83/1,071.40
 流通A股市值(百万元) 11,014.01
 每股净资产(元) 5.14
 资产负债率(%) 47.12
 一年内最高/最低(元) 11.94/6.26

股价相对走势



相关报告

- 《拓邦股份(002139):需求逐步恢复,24Q1单季度业绩亮眼》2024.04.23
- 《拓邦股份(002139):复苏拐点显现,期待新曲线新成长》2024.04.04



扫码查看更多

投资要点

事件:

公司发布2024年半年度报告,营业收入为50.16亿元,同比增长17.85%;归母净利润为3.89亿元,同比增长50.68%;扣非归母净利润为3.73亿元,同比增长46.85%;经营活动净现金流量为4.70亿元,同比下降10.90%。

Q2 营收单季创新高, 毛利率提升源于综合因素

公司Q2实现营收26.98亿元,创单季度收入新高,环比增长16.37%,同比增长19.31%;实现扣非归母净利润2.04亿元,环比增长20.32%,同比增长25.18%。公司上半年毛利率为23.90%,同比提升2.32个百分点;Q2单季度毛利率为24.10%,同比提升2.8个百分点,环比提升0.45个百分点。公司毛利率提升源于对老业务的降本增效,增加新产品提升盈利能力以及人民币小幅贬值。

海外基地布局成效凸显

公司坚持国际化战略,建立了以珠三角、长三角、东南亚、北美、欧洲为主的国际化生产基地,上半年公司海外越南、印度、墨西哥、罗马尼亚各基地的收入合计10.11亿元,同比增长72.65%。海外基地收入占总收入的比例提升至20.16%,占公司外销收入的比例提升至31.19%。

四大业务营收实现双位数增长, 积极布局空心杯电机产品

公司的工具板块、家电板块、新能源板块和工业控制板块均实现双位数的增长。此外,公司在空心杯电机产品上布局较早,目前积极与国内人形机器人客户确认需求、完成样机制作、实现部分头部送样,并积极拓展在人形机器人、低空经济等领域的市场机会。

盈利稳定增长, 给予“买入”评级

鉴于上半年行业景气度回暖,我们预计公司2024-2026年营业收入分别为106.35/127.30/153.72亿元,同比增速分别为18.26%/19.70%/20.76%;归母净利润分别为7.27/9.53/12.19亿元,同比增速分别为41.12%/31.00%/27.88%;EPS分别为0.58/0.76/0.98元。鉴于智能控制器行业未来仍有较大发展机遇,公司为行业龙头,给予“买入”评级。

风险提示: 汇率波动的风险;产品研发不及预期的风险;贸易摩擦的风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	8875	8992	10635	12730	15372
增长率(%)	14.27%	1.32%	18.26%	19.70%	20.76%
EBITDA(百万元)	777	805	1368	1611	1811
归母净利润(百万元)	583	516	727	953	1219
增长率(%)	3.19%	-11.58%	41.12%	31.00%	27.88%
EPS(元/股)	0.47	0.41	0.58	0.76	0.98
市盈率(P/E)	22.0	24.9	17.6	13.4	10.5
市净率(P/B)	2.2	2.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	17.2	14.5	8.8	7.0	5.7

数据来源:公司公告、iFind,国联证券研究所预测;股价为2024年07月31日收盘价

风险提示

1. 汇率波动的风险。公司海外收入占比较高，若汇率波动较大，则可能对公司的业务造成不利影响。
2. 产品研发不及预期的风险。智能控制器行业产品更新迭代较快，生命周期较短，若公司产品研发技术更新不及时，则可能影响公司的市场份额和盈利。
3. 贸易摩擦的风险。公司海外收入占比较高且在海外布局了生产基地，贸易摩擦、地缘政治紧张局势可能会对公司的业务造成不利影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6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，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼