

克莱特 (831689)

2024 年中报点评：业绩稳健增长，盈利能力保持稳定

买入 (维持)

2024 年 08 月 20 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

研究助理 钱尧天

执业证书: S0600122120031

qianyant@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	421.88	508.10	557.63	609.07	664.88
同比	7.74	20.44	9.75	9.22	9.16
归母净利润 (百万元)	50.25	60.57	68.46	80.73	88.93
同比	9.79	20.53	13.03	17.92	10.16
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.68	0.83	0.93	1.10	1.21
P/E (现价&最新摊薄)	15.99	13.27	11.74	9.96	9.04

投资要点

■ 2024H1 营收同比+7%，业绩稳健增长

2024H1 公司实现营收 2.57 亿元，同比+6.89%；归母净利润 3037 万元，同比+6.05%；扣非归母净利润 2910 万元，同比+2.84%。2024H1 公司营收与利润均稳健增长，主要原因系：1) 公司订单稳定增加，集装箱船用产品、轨道交通产品等形成的销售收入较同期增加。2) 政府补贴收入增加。

单季度来看，2024Q2 公司实现营收 1.40 亿元，同比-3.28%；归母净利润 1737 万元，同比+0.58%；扣非归母净利润 1576 万元，同比-7.04%。分业务来看，2024H1 公司轨道交通风机业务营收 0.82 亿元，同比+36.85%；海洋工程风机业务营收 0.53 亿元，同比+83.25%，而冷却塔空冷器风扇、能源通风冷却设备和制冷通风机及配件业务营收均有不同程度下滑。

■ 盈利能力保持稳定，研发投入保持增长

2024H1 公司销售毛利率 31.3%，同比+2.1pct；销售净利率为 11.8%，同比-0.1pct，盈利能力基本保持稳定。费用端来看，2024H1 公司期间费用率 17.7%，同比+3pct，其中销售/管理(含研发)/财务费用率分别为 6.4%/11.6%/-0.3%，分别同比+0.7pct/+2.4pct/-0.1pct。财务费用率因 2024H1 公司增加电汇付款折扣有所增加，管理(含研发)费用率增幅明显，主要原因系新能源装备研发中心投入使用后折旧增加、研发人员薪酬上涨，加大研发投入的试验检验费及材料费等增加。

■ 客户认可、技术领先两大优势共同保障公司长期发展

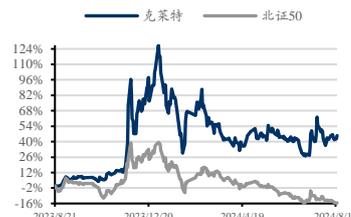
1) 资质齐全，受大客户认可：通风冷却产品需要在各种复杂环境下高强度运转，对产品性能的要求极高。因此下游领域客户对对通风冷却产品供应商的研发设计、产品品质等能力存在较高要求，相关供应商认证考核周期长、壁垒高。克莱特拥有多个国内国际资质认证，产品受到多位长期合作客户的认可。

2) 研发实力驱动企业发展：公司拥有实力强劲的研发设计团队、领先的研发设备、省级院士工作站及博士后创新实践基地等，还不断加强与国内外知名科研院所的合作研发工作，充分利用研发技术资源为产品的研发创新保驾护航。

■ 盈利预测与投资评级：考虑到公司下游需求不及预期，我们下调公司 2024-2026 年归母净利润预测为 0.68 (原值 0.70) /0.81 (原值 0.83) /0.89 (原值 1.01) 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 12/10/9 倍，维持“买入”评级。

■ 风险提示：原材料价格上涨超预期，新业务拓展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	10.95
一年最低/最高价	7.78/18.98
市净率(倍)	1.74
流通 A 股市值(百万元)	392.15
总市值(百万元)	803.73

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.31
资产负债率(%,LF)	34.27
总股本(百万股)	73.40
流通 A 股(百万股)	35.81

相关研究

《克莱特(831689)：成长性极佳的国产通风冷却小巨人企业【勘误版】》

2024-06-11

《克莱特(831689)：成长性极佳的国产通风冷却小巨人企业》

2024-06-05

克萊特三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	485	531	598	677	营业总收入	508	558	609	665
货币资金及交易性金融资产	66	99	127	164	营业成本(含金融类)	357	386	421	460
经营性应收款项	282	294	321	350	税金及附加	4	4	5	5
存货	123	125	134	145	销售费用	31	34	36	39
合同资产	6	6	6	7	管理费用	30	33	36	39
其他流动资产	8	8	9	10	研发费用	20	23	24	27
非流动资产	212	246	276	303	财务费用	0	0	(1)	(2)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	7	6	6	7
固定资产及使用权资产	126	145	164	183	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	1	9	15	20	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	53	57	61	65	减值损失	(3)	(4)	(2)	(2)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	70	79	93	102
其他非流动资产	32	36	36	36	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	697	778	874	980	利润总额	69	79	93	102
流动负债	224	235	251	268	减:所得税	9	10	12	13
短期借款及一年内到期的非流动负债	26	26	26	26	净利润	61	68	81	89
经营性应付款项	141	150	164	179	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	4	6	6	7	归属母公司净利润	61	68	81	89
其他流动负债	54	54	55	57	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.83	0.93	1.10	1.21
非流动负债	23	24	24	24	EBIT	71	78	92	100
长期借款	9	9	9	9	EBITDA	85	94	109	120
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	29.81	30.70	30.88	30.76
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	11.92	12.28	13.25	13.37
其他非流动负债	13	14	14	14	收入增长率(%)	20.44	9.75	9.22	9.16
负债合计	247	260	275	293	归母净利润增长率(%)	20.53	13.03	17.92	10.16
归属母公司股东权益	450	518	598	687					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	450	518	599	687					
负债和股东权益	697	778	874	980					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	31	84	76	84	每股净资产(元)	6.13	7.05	8.15	9.37
投资活动现金流	(66)	(50)	(47)	(47)	最新发行在外股份(百万股)	73	73	73	73
筹资活动现金流	(24)	(2)	(1)	(1)	ROIC(%)	13.25	13.10	13.43	12.89
现金净增加额	(58)	33	28	36	ROE-摊薄(%)	13.47	13.22	13.49	12.94
折旧和摊销	14	16	18	19	资产负债率(%)	35.47	33.41	31.49	29.85
资本开支	(66)	(47)	(47)	(47)	P/E (现价&最新股本摊薄)	13.27	11.74	9.96	9.04
营运资本变动	(47)	(5)	(25)	(27)	P/B (现价)	1.79	1.55	1.34	1.17

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>