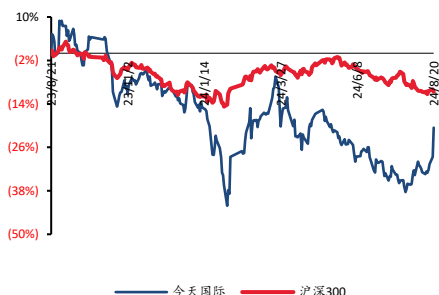


新增订单扭转下滑趋势，潜力行业取得重大突破

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 3.1/3.1
总市值/流通(亿元) 43.43/43.43
12 个月内最高/最低价 20.2/9.83 (元)

相关研究报告

<<业绩稳健增长，下游行业多元化布局>>—2024-05-07

<<业绩符合预期，石化行业再下一城>>—2023-10-29

<<利润超预告上沿，多行业布局提升成长天花板>>—2023-08-22

证券分析师：曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话:

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523090002

事件：公司发布 2024 年半年报。2024 年上半年，公司实现营业收入 16.49 亿元，同比增长 5.6%，实现归母净利润 2.42 亿元，同比增加 12.87%；实现扣非净利润 2.30 亿元，同比增加 11.76%。

经营效率稳步提升，净利率稳中向好。2024H1 公司毛利率为 28.87%，同比下降 3.08pct。销售、管理、研发费用率分别为 1.88%/4.61%/4.43%，分别变化了-4.01/-0.13/0.01pct。净利率为 14.68%，同比提升 0.91pct。

新增订单扭转下滑趋势，新行业拓展取得重大突破。2024 年上半年，公司新增订单 10.65 亿元，扭转下滑趋势，环比增长 45.29%。其中，除新能源、烟草、石化等传统深耕行业外，其他潜力行业新增订单 3.4 亿元，为去年同期 20 倍。海外匈牙利孙公司、新加坡孙公司发展顺利。截至上半年末，公司在手未确认收入订单 35.72 亿元。

设备更新政策有望提升智慧物流行业景气度。工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，明确提出到 2027 年，工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上，并提出“推动数控机床与基础制造装备、增材制造装备、工业机器人、工业控制装备、智能物流装备、传感与检测装备等通用智能制造装备更新。”智慧物流及智能制造行业一系列的政策支持，有望激发智慧物流系统和智能制造系统建设高潮。

管理层收购将顺公司股权关系。2024 年 7 月 31 日，公司控股股东、实际控制人邵健伟签署股份转让协议和财产份额转让协议，转让后邵健伟不再拥有上市公司任何权益，公司控股股东、实际控制人将发生变更。

投资建议：预计公司 2024-2026 年实现收入 31.42/34.36/39.59 亿元，实现归母净利润 4.42/5.20/6.28 亿元，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行压力，新行业拓展不及预期，市场竞争加剧。

盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	3,055	3,142	3,436	3,959
营业收入增长率(%)	26.62%	2.83%	9.38%	15.20%
归母净利（百万元）	388	442	520	628
净利润增长率(%)	50.51%	13.91%	17.62%	20.68%
摊薄每股收益（元）	1.26	1.43	1.68	2.02
市盈率（PE）	13.03	9.82	8.35	6.92

资料来源：携宁云估值，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	860	1,310	1,377	2,054	2,684
应收和预付款项	1,104	782	1,060	1,171	1,201
存货	1,236	1,353	1,330	1,544	1,702
其他流动资产	1,095	1,330	1,492	1,556	1,785
流动资产合计	4,295	4,775	5,259	6,325	7,372
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	27	25	25	25	25
固定资产	227	210	199	186	181
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	20	17	17	17	17
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	4,395	4,876	5,362	6,428	7,475
资产总计	4,669	5,130	5,604	6,657	7,699
短期借款	44	44	35	47	48
应付和预收款项	1,201	1,410	1,402	1,588	1,789
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	2,013	2,030	2,171	2,507	2,718
负债合计	3,259	3,484	3,609	4,142	4,556
股本	307	310	310	310	310
资本公积	459	488	488	488	488
留存收益	644	847	1,197	1,717	2,345
归母公司股东权益	1,410	1,646	1,995	2,515	3,143
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	1,410	1,646	1,995	2,515	3,143
负债和股东权益	4,669	5,130	5,604	6,657	7,699

现金流量表（百万）

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	290	603	162	664	636
投资性现金流	-11	4	4	2	-5
融资性现金流	26	-160	-98	10	-1
现金增加额	308	448	68	676	631

利润表（百万）

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2,413	3,055	3,142	3,436	3,959
营业成本	1,744	2,191	2,237	2,432	2,791
营业税金及附加	15	16	18	20	22
销售费用	97	113	116	120	135
管理费用	112	116	119	124	139
财务费用	7	-4	2	2	2
资产减值损失	-11	-22	-8	-8	-10
投资收益	2	2	6	4	5
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	282	432	483	572	691
其他非经营损益	0	0	0	0	0
利润总额	282	432	483	572	691
所得税	25	44	41	52	64
净利润	258	388	442	520	628
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	258	388	442	520	628

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	27.72%	28.27%	28.80%	29.23%	29.50%
销售净利率	10.69%	12.71%	14.08%	15.14%	15.86%
销售收入增长率	50.99%	26.62%	2.83%	9.38%	15.20%
EBIT 增长率	171.11%	48.45%	9.63%	18.44%	20.83%
净利润增长率	181.41%	50.51%	13.91%	17.62%	20.68%
ROE	18.29%	23.59%	22.17%	20.68%	19.97%
ROA	5.52%	7.57%	7.89%	7.81%	8.15%
ROIC	18.69%	23.50%	21.85%	20.36%	19.72%
EPS (X)	0.84	1.26	1.43	1.68	2.02
PE (X)	17.24	13.03	9.82	8.35	6.92
PB (X)	3.15	3.10	2.18	1.73	1.38
PS (X)	1.84	1.67	1.38	1.26	1.10
EV/EBITDA (X)	11.24	8.18	6.02	3.97	2.41

资料来源：携宁云估值，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。