

证券研究报告

公司研究

点评报告

科达利 (002850. SZ)

投资评级 买入

上次评级 买入

武浩 电力设备与新能源行业首席分 析师

执业编号: \$1500520090001 联系电话: 010-83326711

邮 箱: wuhao@cindasc.com

孙然 电力设备与新能源行业研究助

联系电话: 18721956681

邮 箱: sunran@cindasc.com

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全隅大厦B座
邮编: 100031

盈利能力稳健, 国内外产能逐步释放

2024年8月22日

事件:公司 2024H1 实现营业收入 54 亿元,同比+10.75%;归母净利润 6.48 亿元,同比+27.38%;实现扣非归母净利润 6.28 亿元,同比+26.68%。2024Q2 公司实现营业收入 29.37 亿元,同比+13%;归母净利润 3.39 亿元,同比+27%。

点评:

- 盈利能力稳健,新业务持续拓展。2024Q2,公司毛利率为23.82%,公司盈利能力依然保持较高水平。新业务方面,公司与台湾盟立自动化股份有限公司、台湾盟英科技股份有限公司及深圳市科盟利企业管理咨询合伙企业(有限合伙)共同投资设立控股子公司深圳市科盟创新机器人科技有限公司,拓展在人形机器人结构件方面的业务。
- ▶ 产能持续释放,海外市场布局加速。公司以自筹资金不超过12亿元在深圳市龙华区投资建设"深圳新能源电池精密结构件生产基地项目",进一步扩张公司在国内华南地区动力电池精密结构件产能;与海外全资子公司匈牙利科达利共同出资不超过4,900万美元在美国投资设立科达利美国有限责任公司,并投资建设美国新能源动力电池精密结构件生产基地,开展美国业务的窗口,布局美国市场。在布局前述生产基地的同时,持续推进江西、湖北、江苏(三期)、江门等生产基地的建设及海外匈牙利生产基地的产能扩建进度,其中,完成江苏(三期)厂房建设,江西、湖北、江门生产基地部分生产线实现投产。我们认为,公司持续布局国内外产能,有望保持龙头盈利优势。
- **盈利预测与投资评级**: 我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 13.7/16.9/20.6 亿元,同比增长 14%、23%、22%。截止 8 月 21 日市 值对应 24、25 年 PE 估值分别是 14/11 倍,维持"买入"评级。
- 风险因素:新能源车需求不及预期风险;锂电池技术迭代变化风险;原材料价格波动超预期风险;环保及安全生产风险等。



重要财务指标				单位:	百万元
主要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	8, 654	10, 511	12, 154	14, 425	17, 025
同比(%)	93. 7%	21.5%	15. 6%	18. 7%	18. 0%
归属母公司净利润	900	1, 201	1, 372	1, 688	2, 064
同比(%)	66. 1%	33. 5%	14. 3%	23. 0%	22. 3%
毛利率(%)	23. 9%	23. 6%	22. 5%	22. 5%	22. 5%
ROE (%)	15. 7%	11.4%	11.6%	12. 5%	13. 2%
EPS(摊薄)(元)	3. 86	4. 82	5. 09	6. 26	7. 65
P/E	30. 78	17. 52	13.96	11. 35	9. 28
P/B	4. 86	2. 17	1. 61	1. 41	1. 23
EV/EBITDA	18. 56	10. 41	7. 45	5. 97	4. 68

资料来源:IFIND, 信达证券研发中心预测; 股价为2024年8月21日收盘价



立负债表				单位:	百万	元	元 利润表	元 利润表	元 利润表	元 利润表	元 利润表 单位:
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		会计年度	会计年度 2022A	会计年度 2022A 2023A	会计年度 2022A 2023A 2024E	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E
动资产	7, 501	9, 184	9, 855	11,970	14, 477		营业总收入	营业总收入 8,654	营业总收入 8,654 10,511	营业总收入 8,654 10,511 12,154	营业总收入 8,654 10,511 12,154 14,425
币资金	2, 242	1,899	3, 086	4, 081	5, 300)	营业成本	营业成本 6,589	营业成本 6,589 8,033	营业成本 6,589 8,033 9,418	营业成本 6,589 8,033 9,418 11,180
收票据	2	13	21	24	23	3	3 营业税金及附加	3 营业税金及附加 43	3 营业税金及附加 43 56	3 营业税金及附加 43 56 61	3 营业税金及附加 43 56 61 72
收账款	2, 839	2, 671	2, 649	3, 142	3, 707	7	7 销售费用	7 销售费用 34	7 销售费用 34 43	7 销售费用 34 43 46	7 销售费用 34 43 46 53
预付账款	23	20	38	34	40		管理费用	管理费用 235	管理费用 235 294	管理费用 235 294 304	管理費用 235 294 304 346
存货	1, 240	921	863	1,032	1, 225		研发费用	研发费用 545	研发费用 545 636	研发費用 545 636 729	研发费用 545 636 729 837
其他	1, 155	3, 660	3, 199	3, 658	4, 184		财务费用	财务费用 80	财务费用 80 74	财务费用 80 74 30	财务费用 80 74 30 12
非流动资产	6, 688	8,039	8, 686	9, 145	9, 714		减值损失合计	减值损失合计 -58	减值损失合计 -58 -69	减值损失合计 -58 -69 -40	减值损失合计 -58 -69 -40 -40
长期股权投资	0	0	0	0	0		投资净收益	投资净收益 -32	投资净收益 -32 -59	投资净收益 -32 -59 6	投资净收益 -32 -59 6 7
固定资产(合计)	5, 016	6, 446	6, 876	7, 027	7, 287		其他	其他 -6	其他 -6 125	其他 -6 125 107	其他 -6 125 107 124
.形资产	408	410	472	541	609		营业利润	营业利润 1,032	营业利润 1,032 1,371	营业利润 1,032 1,371 1,639	营业利润 1,032 1,371 1,639 2,016
他	1, 265	1, 183	1, 338	1,578	1,818	3	营业外收支	营业外收支 -3	· 营业外收支 -3 -13	3 营业外收支 -3 -13 O	3 营业外收支 -3 -13 0 0
· 产总计	14, 189	17, 222	18, 541	21, 115	24, 191		利润总额	利润总额 1,029	利润总额 1,029 1,358	利润总额 1,029 1,358 1,639	利润总额 1,029 1,358 1,639 2,016
动负债	6, 519	4, 921	4, 927	5, 787	6, 767						
期借款	1, 816	423	100	100	100						
应付票据	1, 993	2,082	2, 322	2, 757	3, 252		少数股东损益	少数股东损益 12			
应付账款	2, 290	1,905	1, 755	2, 083	2, 457		归属母公司净利润	归属母公司净利	归属母公司净利 900 1,201	归属母公司净利 900 1,201 1,372	归属母公司净利 900 1,201 1,372 1,688
产他	420	510	750	847	959		EBITDA	EBITDA 1,570	EBITDA 1,570 2,215	EBITDA 1,570 2,215 2,396	EBITDA 1,570 2,215 2,396 2,823
流动负债	1, 843	1,790	1, 710	1, 710	1,710)) EPS(当年)(元)	D EPS (当年) (元) 3.86			
	٠,	٠,	٠,	. ,	1.0		, , , , , , , , , , , , , , , , , ,	_ , , , _, _, 0.00			3.20
2 中 1 4 4	258	131	51	51	51						
	258	131	51	51	51		邓 众 运 里 主	邓 众 法 基 志	加入法事志	邓人法基本	加入法事 事
其他	1,585	1, 659	1, 659	1, 659	1, 659		现金流量表				
长期借款 其他 负债合计	1, 585 8, 363	1, 659 6, 711	1, 659 6, 637	1, 659 7, 497	1, 659 8, 477		会计年度	会计年度 2022A	会计年度 2022A 2023A	会计年度 2022A 2023A 2024E	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E
其他 负债合计 少数股东权益	1,585	1, 659	1, 659	1, 659	1, 659		现金流量表 会计年度	现金流量表 会计年度 2022A	现金流量表 会计年度 2022A 2023A	现金流量表 会计年度 2022A 2023A 2024E	现金流量表 单位: 会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E
他 债合计 数股东权益 1属母公司股东权	1, 585 8, 363	1, 659 6, 711	1, 659 6, 637	1, 659 7, 497	1, 659 8, 477 91		现金流量表 会计年度 经营活动现金流	现金流量表 会计年度 2022A 经营活动现金流 438	现金流量表 会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	现金流量表 会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031	现金流量表单位:会计年度2022A2023A2024E2025E经营活动现金流4387483,0312,312
他 债合计 数股东权益 属母公司股东权	1, 585 8, 363 98	1, 659 6, 711 13	1, 659 6, 637 34	1, 659 7, 497 59	1, 65' 8, 47 9 15, 62	9 7 1 3	現金流量表 7 会计年度 1 经营活动现金流 3 净利润	現金流量表 7 会计年度 2022A 438 3 净利润 911	現金流量表 7 会计年度 2022A 2023A 1 经营活动现金流 438 748 3 净利润 911 1,218	現金流量表 7 会计年度 2022A 2023A 2024E 1 经营活动现金流 438 748 3,031 3 净利润 911 1,218 1,393	現金流量表 単位: 7 会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 1 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 3 净利润 911 1,218 1,393 1,714
其他 负债合计 少数股东权益 21属母公司股东权	1, 585 8, 363 98 5, 729	1, 659 6, 711 13 10, 498	1, 659 6, 637 34 11, 871	1, 659 7, 497 59 13, 559	1, 659 8, 477 97 15, 623	7 7 1	现金流量表 7 会计年度 经营活动现金流 净利润	现金流量表 7 会计年度 2022A 经营活动现金流 438 净利润 911 折旧摊销 427	现金流量表 7 会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748 3 净利润 911 1,218 折旧摊销 427 711	現金流量表 7 会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 3 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748	現金流量表 単位: 7 会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 3 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820
法他 请债合计 数股东权益 3属母公司股东权 连	1, 585 8, 363 98 5, 729	1, 659 6, 711 13 10, 498	1, 659 6, 637 34 11, 871	1, 659 7, 497 59 13, 559	1, 659 8, 477 97 15, 623	7 7 1	现金流量表 7 会计年度 经营活动现金流 3 净利润 折旧摊销	现金流量表 7 会计年度 2022A 经营活动现金流 438 3 净利润 911 折旧摊销 427 财务费用 86	现金流量表 7 会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748 3 净利润 911 1,218 折旧摊销 427 711 财务费用 86 91	現金流量表 7 会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51	現金流量表 単位: 会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标	1, 585 8, 363 98 5, 729	1, 659 6, 711 13 10, 498	1, 659 6, 637 34 11, 871	1, 659 7, 497 59 13, 559 21, 115	1,659 8,477 91 15,623 24,191 百万元		現金流量表 会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失	现金流量表 会计年度 2022A 经营活动现金流 438 净利润 911 折旧摊销 427 财务费用 86 投资损失 -8	现金流量表 会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748 净利润 911 1,218 折旧摊销 427 711 财务费用 86 91 投资损失 -8 -4	现金流量表 会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6	现金流量表 单位: 会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标 主要财务指标	1, 585 8, 363 98 5, 729 14, 189	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541	1,659 7,497 59 13,559 21,115 单位:	1, 659 8, 477 91 15, 623 24, 191		会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失	会计年度2022A经营活动现金流438净利润911折旧摊销427财务费用86投资损失-8营运资金变动-1,100	会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6 营运资金变动 -1,100 -1,332 789	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标 主要财务指标	1, 585 8, 363 98 5, 729 14, 189	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541	1,659 7,497 59 13,559 21,115 单位: 2025E	1,659 8,477 91 15,623 24,191 百万元 2026E		会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动	会计年度 2022A 经营活动现金流 438 净利润 911 折旧摊销 427 财务费用 86 投资损失 -8 营运资金变动 -1,100 其它 121	会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 其它 121 64 55	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320 其它 121 64 55 60
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标 主要财务指标 营业总收入 同比(%)	1, 585 8, 363 98 5, 729 14, 189 2022A 8, 654	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222 2023A 10, 511	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541 2024E 12, 154	1,659 7,497 59 13,559 21,115 单 位: 2025E 14,425	1,659 8,477 91 15,623 24,191 百万元 2026E 17,025		会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其它	会计年度 2022A 经营活动现金流 438 净利润 911 折旧摊销 427 财务费用 86 投资损失 -8 营运资金变动 -1,100 其它 121 投资活动现金流 -2,053	会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 其它 121 64 55 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320 其它 121 64 55 60 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 -1,273
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标 主要财务指标 营业总收入 同比(%)	1,585 8,363 98 5,729 14,189 2022A 8,654 93.7%	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222 2023A 10, 511 21. 5%	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541 2024E 12, 154 15. 6%	1,659 7,497 59 13,559 21,115 单位: 2025E 14,425 18.7%	1,659 8,477 91 15,623 24,191 百万元 2026E 17,025 18.0%		会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其它 投资活动现金流	会计年度 2022A 经营活动现金流 438 净利润 911 折旧摊销 427 财务费用 86 投资损失 -8 营运资金变动 -1,100 其它 121 投资活动现金流 -2,053 资本支出 -2,382	会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 其它 121 64 55 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320 其它 121 64 55 60 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 -1,273 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 -1,280
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标 主要财务指标 营业总收入 同比(%) 归属母公司净利润 同比(%)	1, 585 8, 363 98 5, 729 14, 189 2022A 8, 654 93. 7% 900	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222 2023A 10, 511 21, 5% 1, 201	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541 2024E 12, 154 15. 6% 1, 372	1,659 7,497 59 13,559 21,115 单位: 2025E 14,425 18.7% 1,688	1,659 8,477 91 15,623 24,191 百万元 2026E 17,025 18.0% 2,064		会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其它 投资活动现金流 资本支出	会计年度 2022A 经营活动现金流 438 净利润 911 折旧摊销 427 财务费用 86 投资损失 -8 营运资金变动 -1,100 其它 121 投资活动现金流 -2,053 资本支出 -2,382 长期投资 320	会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 其它 121 64 55 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 长期投资 320 -600 0	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320 其它 121 64 55 60 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 -1,273 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 -1,280 长期投资 320 -600 0 0
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标 营业总收入 同比(%) 归属母公司净利润 同比(%)	1,585 8,363 98 5,729 14,189 2022A 8,654 93.7% 900 66.1%	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222 2023A 10, 511 21. 5% 1, 201 33. 5%	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541 2024E 12, 154 15. 6% 1, 372 14. 3%	1,659 7,497 59 13,559 21,115 单位: 2025E 14,425 18.7% 1,688 23.0%	1,659 8,477 91 15,623 24,191 百万元 2026E 17,025 18.0% 2,064 22.3%		会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其它 投资活动现金流 资本支出 长期投资	会计年度 2022A 经营活动现金流 438 净利润 911 折旧摊销 427 财务费用 86 投资损失 -8 营运资金变动 -1,100 其它 121 投资活动现金流 -2,053 资本支出 -2,382 长期投资 320 其他 9	会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 其它 121 64 55 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 长期投资 320 -600 0 其他 9 4 91	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320 其它 121 64 55 60 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 -1,273 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 -1,280 长期投资 320 -600 0 0 4 91 7
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标 主要财务指标 营业总收入 同比(%) 归属母公司净利润 同比(%)	1,585 8,363 98 5,729 14,189 2022A 8,654 93.7% 900 66.1% 23.9%	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222 2023A 10, 511 21. 5% 1, 201 33. 5% 23. 6%	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541 2024E 12, 154 15. 6% 1, 372 14. 3% 22. 5% 11. 6%	1,659 7,497 59 13,559 21,115 单位: 2025E 14,425 18.7% 1,688 23.0% 22.5%	1,659 8,477 91 15,623 24,191 百万元 2026E 17,025 18.0% 2,064 22.3% 22.5%		会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资资金变动 其它 投资活动现金流 资本支出 长期投资 其他	会计年度 2022A 经营活动现金流 438	会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 其它 121 64 55 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 长期投资 320 -600 0 其他 9 4 91 筹资活动现金流 3,057 1,909 -455	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320 其它 121 64 55 60 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 -1,273 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 -1,280 长期投资 320 -600 0 0 4 91 7 筹资活动现金流 3,057 1,909 -455 -45
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标 主要财务指标 营业总收入 同比(%) 归属母公司净利润 同比(%) 毛利率(%) ROE(%) EPS(摊薄)(元)	1,585 8,363 98 5,729 14,189 2022A 8,654 93.7% 900 66.1% 23.9% 15.7% 3.86	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222 2023A 10, 511 21. 5% 1, 201 33. 5% 23. 6% 11. 4% 4. 82	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541 2024E 12, 154 15. 6% 1, 372 14. 3% 22. 5% 11. 6% 5. 09	1,659 7,497 59 13,559 21,115 学位: 2025E 14,425 18.7% 1,688 23.0% 22.5% 12.5% 6.26	1,659 8,477 91 15,623 24,191 百万元 2026E 17,025 18.0% 2,064 22.3% 22.5% 13.2% 7.65		会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费损失 营运资金变动 其它 投资金变动 其资本支出 长期投资 其他 筹资本支出 等资本交别现金流 吸收投资	会计年度 2022A 经营活动现金流 438	会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320 其它 121 64 55 60 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 -1,273 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 -1,280 长期投资 320 -600 0 0 其他 9 4 91 7 筹资活动现金流 3,057 1,909 -455 -45 吸收投资 1,612 3,613 0 0
其他 负债合计 少数股东权益 归属母公司股东权 益 负债和股东权益 重要财务指标 主要财务指标 营业总收入 同比(%) 归属母公司净利润 同比(%) 毛利率(%) ROE(%)	1,585 8,363 98 5,729 14,189 2022A 8,654 93.7% 900 66.1% 23.9% 15.7% 3.86 30.78	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222 2023A 10, 511 21. 5% 1, 201 33. 5% 23. 6% 11. 4% 4. 82 17. 52	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541 2024E 12, 154 15. 6% 1, 372 14. 3% 22. 5% 11. 6% 5. 09 13. 96	1,659 7,497 59 13,559 21,115 单位: 2025E 14,425 18.7% 1,688 23.0% 22.5% 12.5% 6.26 11.35	1,659 8,477 91 15,623 24,191 百万元 2026E 17,025 18.0% 2,064 22.3% 22.5% 13.2% 7.65		会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费损失 营资资金 支动 其资资金 支动 支达 资本支出 长,其役资 大,其役资 大,其役资 大,其役资 大,其役资 大,其位 大,其位 大,其位 大,其位 大,其位 大,其位 大,其位 大,其位	会计年度 2022A 经营活动现金流 438	会计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748	会计年度 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 其它 121 64 55 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 长期投资 320 -600 0 其他 9 4 91 筹资活动现金流 3,057 1,909 -455 吸收投资 1,612 3,613 0 借款 1,534 -1,520 -403	会计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 净利润 911 1,218 1,393 1,714 折旧摊销 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320 共它 121 64 55 60 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 -1,273 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 -1,280 长期投资 320 -600 0 0 其他 9 4 91 7 筹资活动现金流 3,057 1,909 -455 -45 吸收投资 1,612 3,613 0 0 借款 1,534 -1,520 -403 0
(他) (情合计 数股东权益 国属母公司股东权益 国属母公司股东权益 国质和股东权益 医要财务指标 医要财务指标 (多少多数,是一个人。 (多少多数,是一个人。 (本) (1) (2) (2) (4) (2) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4	1,585 8,363 98 5,729 14,189 2022A 8,654 93.7% 900 66.1% 23.9% 15.7% 3.86	1, 659 6, 711 13 10, 498 17, 222 2023A 10, 511 21. 5% 1, 201 33. 5% 23. 6% 11. 4% 4. 82	1, 659 6, 637 34 11, 871 18, 541 2024E 12, 154 15. 6% 1, 372 14. 3% 22. 5% 11. 6% 5. 09	1,659 7,497 59 13,559 21,115 学位: 2025E 14,425 18.7% 1,688 23.0% 22.5% 12.5% 6.26	1,659 8,477 97 15,623 24,197 17,026 17,026 18.09 2,064 22.39 22.59 13.29	7 7 1 3 3 1 4 4 6 6 6 6 3 3 3	现金流量表 会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其它 投资活动现金流 资本支出 长期投资 其他 筹资活动现金流 5 吸收投资 借款 支付利息或股息	現金流量表 7 会计年度 2022A 经营活动现金流 438 3 净利润 911 折旧摊销 427 财务费用 86 投资损失 -8 营运资金变动 -1,100 其它 121 投资活动现金流 -2,053 6 技费 6 其他 9 筹资活动现金流 3,057 吸收投资 1,612 借款 1,534 支付利息或股息 -97	現金流量表 名 计年度 2022A 2023A 经营活动现金流 438 748 3 净利润 911 1,218 折旧摊销 427 711 财务费用 86 91 投资损失 -8 -4 营运资金变动 -1,100 -1,332 其它 121 64 投资活动现金流 -2,053 -3,002 4 资本支出 -2,382 -2,406 6 长期投资 320 -600 其他 9 4 筹资活动现金流 3,057 1,909 吸收投资 1,612 3,613 借款 1,534 -1,520 支付利息或股息 -97 -108	現金流量表 存 2022A 2023A 2024E 经营活动现金流 438 748 3,031 3 净利润 911 1,218 1,393 折旧摊销 427 711 748 财务费用 86 91 51 投资损失 -8 -4 -6 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 5 其它 121 64 55 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 4 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 长期投资 320 -600 0 其他 9 4 91 筹资活动现金流 3,057 1,909 -455 吸收投资 1,612 3,613 0 借款 1,534 -1,520 -403 支付利息或股息 -97 -108 -51	現金流量表 単位: 名计年度 2022A 2023A 2024E 2025E 经营活动现金流 438 748 3,031 2,312 3 净利润 911 1,218 1,393 1,714 4 净利润 911 1,218 1,393 1,714 4 排出補銷 427 711 748 820 财务费用 86 91 51 45 投资损失 -8 -4 -6 -7 营运资金变动 -1,100 -1,332 789 -320 5 其它 121 64 55 60 投资活动现金流 -2,053 -3,002 -1,389 -1,273 4 资本支出 -2,382 -2,406 -1,480 -1,280 6 其他 9 4 91 7 6 实施資活动现金流 3,057 1,9



研究团队简介

武浩,新能源与电力设备行业首席分析师,中央财经大学金融硕士,7年新能源行业研究经验,2020年 加入信达证券研究所,负责电力设备新能源行业研究。2023 年获得新浪金麒麟光伏设备行业菁英分析师 第三名。研究聚焦细分行业及个股挖掘。

孙然,新能源与电力设备行业研究助理,山东大学金融硕士,2022年加入信达证券研发中心,负责工控 及机器人行业研究。



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
	买入:股价相对强于基准15%以上;	看好:行业指数超越基准;
本报告采用的基准指数 : 沪深 300 指数 (以下简称基准);	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;
时间段:报告发布之日起 6 个月内。	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。