

非金融公司|公司点评|克莱特（831689）

在手订单同比增长 48%，业绩稳健增长



| 报告要点

公司发布 2024 年半年度报告，2024 Q2 实现营收 1.4 亿元，同比减少 3.3%，环比增长 19.9%；实现归母净利润 1737 万元，同比增长 0.6%，环比增长 33.6%。业绩稳健增长。海洋船舶和轨道交通营收大幅增长，风电业务大幅下滑，导致净利润略有增长。公司下游应用领域较多，轨交、船舶和数据中心业务快速增长，风电冷却设备业务今年预计调整到位。公司在手订单 4.48 亿，同比增长 47.9%。预计公司 2024-2026 年实现归母净利润 6546/6989/8050 万元，CAGR (2023-2026E) 为 9.9%。维持“增持”评级。

| 分析师及联系人



刘建伟

SAC: S0590524050005

克莱特 (831689)

在手订单同比增长 48%，业绩稳健增长

行业： 机械设备/通用设备
 投资评级： 增持（维持）
 当前价格： 9.98 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 73.40/35.63
 流通 A 股市值(百万元) 355.59
 每股净资产(元) 6.03
 资产负债率(%) 34.27
 一年内最高/最低(元) 17.38/7.35

股价相对走势



相关报告

1、《克莱特 (831689)：通风冷却系统“小巨人”，成长稳分红稳》2024.06.03



扫码查看更多

事件

公司发布 2024 年半年度报告，营收为 2.57 亿元，同比增长 6.9%；归母净利润为 3037 万元，同比增长 6.1%；扣非归母净利润为 2910 万元，同比增长 2.8%。经营性净现金流净额为 3485 万元，同比增长 324.2%。公司 2024 Q2 实现营收 1.4 亿元，同比减少 3.3%，环比增长 19.9%；实现归母净利润 1737 万元，同比增长 0.6%，环比增长 33.6%。业绩稳健增长。

海洋工程船舶领域保持高景气，轨交增速较快

受益于铁路更新维保进入高速增长期，轨交订单持续高增，2024 年 H1 轨交领域营收 8214 万元，同比增长 36.9%，占比 32%；新能源领域营收 2629 万元，较去年同期减少 49.9%，占比 10.2%，主要系风电冷却系统业务大幅下降；海洋工程领域集装箱船和汽车运输船订单持续向好，营收 5294 万元，同比增长 83.3%，占比 20.6%；制冷通风机领域营收为 4983 亿，占比 19.4%，较去年同期增长 10%；冷却塔领域营收 4561 万，同比减少 3.5%，占比 17.8%。

在手订单同比增长 47.9%，风电板块业务调整到位

截至 2024 年 6 月 30 日，公司持有在手订单金额为 4.48 亿元，同比增长 47.9%。集装箱船用产品、轨道交通产品在手订单保持高增速，风电冷却系统客户持续优化。公司下游应用领域较多，轨交和船舶领域高景气叠加公司份额提升，以及在手订单快速增长，有望带动业绩稳健成长。

经营活动现金流大幅改善，盈利能力改善

2024 年 H1 受益于海洋工程销售回款，公司经营性净现金流为 3485 万，同比增加 324.2%；2024 年 H1 公司毛利率为 31.3%，提升 2.1pcts，ROE（摊薄）6.9%，提升 0.01pct。2024Q2 公司营收同比减少 3.3%，主要由于风电营收下滑较大；2024Q2 公司毛利率 29.4%，环比降低 4.2pcts，主要系产品结构变化，毛利率较低的船舶收入占比提升所致。

在手订单快速增长，业绩稳健增长。维持“增持”评级

我们预计公司 2024-2026 年实现营收分别为 5.83/6.61/7.85 亿元，CAGR（2023-2026E）为 15.6%；2024-2026 年实现归母净利润 6546/6989/8050 万元，CAGR（2023-2026E）为 9.9%。维持“增持”评级。

风险提示：宏观经济放缓；竞争格局变差；客户订单减少

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	422	508	583	661	785
增长率（%）	7.7%	20.4%	14.8%	13.3%	18.7%
EBITDA（百万元）	70	84	131	139	157
归母净利润（百万元）	50	61	65	70	80
增长率（%）	10%	21%	8%	7%	15%
EPS（元/股）	0.68	0.83	0.89	0.95	1.10
市盈率（P/E）	15	12	12	11	9
市净率（P/B）	1.84	1.68	1.53	1.40	1.28
EV/EBITDA	8.08	14.38	5.96	5.39	4.59

数据来源：公司公告、iFinD，国联证券研究所预测；股价为 2024 年 08 月 22 日收盘价

1. 风险提示

宏观经济增速放缓。公司属于通用机械行业，受宏观经济影响较大，经济增速放缓或将拖累行业表现。

竞争格局变差。如未来轨交、船舶、核电等领域有新的竞争对手进入，公司或将面临竞争格局变差，产品降价风险。

客户订单减少。若客户订单减少，或将面临产能利用率不足的风险。

财务预测摘要

资产负债表

	单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	15.87	121.43	65.94	95.21	145.50
应收账款+票据	232.39	235.68	283.37	332.48	376.85
预付账款	5.89	6.81	4.80	7.90	8.95
存货	113.10	122.91	147.58	167.42	197.94
其他	0.53	1.17	0.69	0.78	0.93
流动资产合计	480.43	485.34	589.10	705.43	861.78
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	88.58	125.74	142.10	111.03	94.07
在建工程	14.02	0.69	0.34	15.00	0.00
无形资产	17.44	52.72	42.55	32.38	22.21
其他非流动资产	29.00	32.49	32.49	32.49	32.49
非流动资产合计	149.14	211.70	217.51	190.90	148.77
资产总计	629.57	697.04	806.62	896.33	1010.55
短期借款	19.06	24.03	54.03	74.03	84.03
应付账款+票据	110.81	140.54	152.42	172.90	204.42
其他	73.53	59.20	85.60	97.46	115.77
流动负债合计	203.41	223.77	292.04	344.38	404.21
长期带息负债	5.23	10.41	9.07	0.92	2.87
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	10.50	13.05	13.05	13.05	13.05
非流动负债合计	15.73	23.45	22.12	13.96	15.91
负债合计	219.14	247.22	314.16	358.35	420.13
少数股东权益	0.07	0.02	(0.01)	(0.05)	(0.09)
股本	73.40	73.40	73.40	73.40	73.40
资本公积	211.31	211.31	211.31	211.31	211.31
留存收益	125.66	165.09	207.76	253.32	305.80
股东权益合计	410.43	449.82	492.46	537.98	590.42
负债和股东权益总计	629.57	697.04	806.62	896.33	1010.55

现金流量表

	单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	50.21	60.52	65.43	69.85	80.46
折旧摊销	13.37	14.16	54.19	56.62	62.13
财务费用	(1.09)	0.27	1.89	2.61	2.93
存货减少	(16.77)	(9.82)	(24.67)	(19.83)	(30.52)
营运资金变动	(8.46)	(46.86)	(41.21)	(38.67)	(59.12)
其它	23.76	13.20	30.43	25.59	36.28
经营活动现金流	61.03	31.47	86.06	96.16	92.33
资本支出	(24.77)	(63.30)	(60.00)	(30.00)	(20.00)
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	(0.63)	(2.52)	(0.79)	(0.79)	(0.79)
投资活动现金流	(25.40)	(65.83)	(60.79)	(30.79)	(20.79)
债权融资	(6.98)	4.96	30.00	20.00	10.00
股权融资	(7.07)	5.17	(1.33)	(8.16)	1.95
其他	(11.76)	(34.19)	(24.67)	(26.93)	(30.95)
筹资活动现金流	67.35	(24.05)	4.00	(15.09)	(19.00)
现金净增加额	102.53	(58.04)	29.27	50.29	52.55

利润表

	单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	421.88	508.10	583.35	661.19	784.62
营业成本	298.90	356.62	412.72	468.18	553.54
税金及附加	3.33	3.84	4.41	5.00	5.93
销售费用	22.34	31.23	34.42	40.99	51.00
管理费用	25.53	30.12	35.12	41.13	50.37
财务费用	17.15	20.05	23.01	26.09	30.96
资产减值损失	(1.09)	0.27	1.89	2.61	2.93
公允价值变动收益	(1.20)	(2.00)	(1.72)	(1.95)	(2.31)
投资净收益	(0.11)	(0.13)	(0.08)	(0.08)	(0.08)
其他	6.28	6.94	6.62	6.62	6.62
营业利润	58.75	70.23	75.62	80.68	92.80
营业外净收益	(1.12)	(0.80)	(0.86)	(0.86)	(0.86)
利润总额	57.63	69.43	74.76	79.82	91.94
所得税	7.42	8.91	9.34	9.97	11.48
净利润	50.21	60.52	65.43	69.85	80.46
少数股东损益	(0.03)	(0.05)	(0.03)	(0.03)	(0.04)
归属于母公司净利润	50.24	60.57	65.46	69.89	80.50

财务比率

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	7.74%	20.44%	14.81%	13.34%	18.67%
EBIT	3.24%	23.27%	9.98%	7.54%	15.10%
EBITDA	3.79%	19.95%	56.02%	6.27%	12.91%
归母净利润	9.76%	20.56%	8.07%	6.77%	15.18%
获利能力					
毛利率	29.15%	29.81%	29.25%	29.19%	29.45%
净利率	11.90%	11.91%	11.22%	10.56%	10.25%
ROE	12.24%	13.47%	13.29%	12.99%	13.63%
ROIC	13.88%	15.81%	14.48%	14.07%	15.72%
偿债能力					
资产负债	34.81%	35.47%	38.95%	39.98%	41.57%
流动比率	2.36	2.17	2.02	2.05	2.13
速动比率	1.77	1.59	1.48	1.53	1.61
营运能力					
应收账款周转率	2.20	2.17	2.23	2.23	2.23
存货周转率	2.64	2.90	2.80	2.80	2.80
总资产周转率	0.67	0.73	0.72	0.74	0.78
每股指标(元)					
每股收益	0.68	0.83	0.89	0.95	1.10
每股经营现金流	0.83	0.43	1.17	1.31	1.26
每股净资产	5.59	6.13	6.71	7.33	8.05
估值比率					
市盈率	15	12	11	10	9
市净率	2	2	1	1	1
EV/EBITDA	8	14	6	5	4
EV/EBIT	10	17	10	9	7

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为2024年08月22日收盘价

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