

建邦科技 (837242.BJ)

2024年08月24日

投资评级: 买入 (维持)

日期	2024/8/23
当前股价(元)	13.02
一年最高最低(元)	23.80/8.85
总市值(亿元)	8.40
流通市值(亿元)	4.61
总股本(亿股)	0.64
流通股本(亿股)	0.35
近3个月换手率(%)	64.9

北交所研究团队

相关研究报告

《积极布局汽车电子自产化,有望搭乘美国市场线上化、国内汽配集中化趋势—北交所信息更新》-2024.4.26

《汽车后市场非易损件平台化龙头,垂直化+扩品类多维驱动第二曲线—北交所首次覆盖报告》-2024.4.8

100余项汽车电子产品自产释放新兴动能,跨境电商客户开拓助内销+64%

——北交所信息更新

诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

赵昊 (分析师)

zhaohao@kysec.cn

证书编号: S0790522080002

万泉 (联系人)

wanxiao@kysec.cn

证书编号: S0790122090009

● 2024H1 营收 3.10 亿元 (+28.23%)、归母净利润 3885 万元 (+31.31%)

公司立足于汽车后市场非易损零部件市场,同时为客户提供完善的供应链管理服务,采取柔性化市场需求导向型模式,将重点放在市场调研、工程设计、模具开发、产品验证、技术把控、质量管理上,生产环节基本委托外部厂商进行。2024H1 营收 3.10 亿元 (+28%)、归母净利润 3885 万元 (+31%)、扣非归母净利润 3864 万元 (+31%),毛利率同比维稳。2024Q2 营收 1.68 亿元,同比增长 27%、环比增长 18%,归母净利润 2637 万元,同比提升 31%、环比提升 111%,营收和利润均超预期。我们维持 2024-2026 年盈利预测,预计 2024-2026 年归母净利润分别为 0.85/1.04/1.26 亿元,对应 EPS 分别为 1.32/1.61/1.95 元/股,对应当前股价 PE 分别为 9.8/8.1/6.7 倍,我们看好公司开拓汽车电子等业务线启动第二增长曲线,维持“买入”评级。

● 电子电气系统、汽车电子业务发展超预期,跨境电商客户开拓促使内销收入+64%

2024H1 除制动系统业务外,其余 5 项主营业务创收均同比上涨,其中电子电气系统及汽车电子创收增幅较大,分别达 5321 万元 (+83%)、2590 万元 (+93%),两项业务毛利率分别为 29.79% (+6.55pcts)、40.90% (+0.36pcts),成长性和盈利能力数据表现均较优异。电子电气系统增量来源于新产品迭代优化产品结构,毛利率水平得以提升;汽车电子增量来源于公司开发的汽车电子新产品在上半年实现销售。销售区域方面,2024H1 内销收入同比增长 64%至 1.62 亿元,占比超越外销收入,主要系公司加大对国内线下客户以及跨境电商类客户的开拓,两类客户的订单量顺利增加。

● 子公司拓曼电子实现 100 余项汽车电子产品自产,设立泰国子公司完善全球布局

2024H1 公司研发投入 1070 万元 (+41%),上半年积极推动汽车电子产品由代工转为自产,目前公司管理汽车电子 SKU300 余项,子公司拓曼电子已实现 100 余项汽车电子产品自产,未来公司汽车电子产品自产比例有望持续快速提升。此外,公司于 2024 年 2 月在泰国投资设立控股子公司,其设立进一步完善了公司国际市场布局架构,是公司全球化产业布局重要举措,有利于公司顺应汽车产业东南亚转移趋势,利用当地人力及其投资区位优势,增强盈利能力和竞争力,抵御国际竞争风险。

● 风险提示: 后市场需求不及预期、新业务开拓受阻风险、客户合作风险等

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	423	558	687	827	998
YOY(%)	-12.0	31.9	23.1	20.3	20.7
归母净利润(百万元)	50	70	85	104	126
YOY(%)	21.1	38.1	22.5	22.0	21.0
毛利率(%)	25.9	29.6	29.4	29.4	29.7
净利率(%)	11.9	12.5	12.4	12.6	12.6
ROE(%)	10.8	13.8	15.3	16.3	17.1
EPS(摊薄/元)	0.78	1.08	1.32	1.61	1.95
P/E(倍)	16.6	12.1	9.8	8.1	6.7
P/B(倍)	1.8	1.7	1.5	1.3	1.1

数据来源: 聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	540	629	703	792	937
现金	308	306	330	362	411
应收票据及应收账款	105	181	199	236	307
其他应收款	0	0	0	0	0
预付账款	5	4	8	6	11
存货	99	117	142	165	186
其他流动资产	22	20	24	22	22
非流动资产	64	73	66	67	71
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	39	44	39	40	44
无形资产	3	3	3	2	1
其他非流动资产	23	27	25	25	26
资产总计	604	702	769	858	1008
流动负债	133	193	207	216	269
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	104	167	187	195	244
其他流动负债	28	26	21	21	25
非流动负债	5	3	4	4	4
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	5	3	4	4	4
负债合计	138	197	211	220	273
少数股东权益	-0	0	0	0	0
股本	62	65	65	65	65
资本公积	196	206	206	206	206
留存收益	231	248	298	350	419
归属母公司股东权益	467	505	558	638	735
负债和股东权益	604	702	769	858	1008

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	84	65	61	67	103
净利润	50	70	85	104	126
折旧摊销	19	21	15	19	26
财务费用	-5	-1	-1	-2	-1
投资损失	-6	-5	-6	-6	-6
营运资金变动	22	-31	-35	-48	-45
其他经营现金流	4	11	2	0	2
投资活动现金流	-22	-24	-4	-14	-25
资本支出	29	30	10	20	30
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	7	6	6	6	5
筹资活动现金流	-8	-40	-33	-21	-29
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	-0	2	0	0	0
资本公积增加	0	10	0	0	0
其他筹资现金流	-8	-53	-33	-21	-29
现金净增加额	60	0	24	32	49

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	423	558	687	827	998
营业成本	314	393	485	584	701
营业税金及附加	0	0	0	1	1
营业费用	21	28	32	40	48
管理费用	27	29	38	45	55
研发费用	16	19	24	28	31
财务费用	-5	-1	-1	-2	-1
资产减值损失	-0	0	0	0	0
其他收益	9	0	2	2	2
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	6	5	6	6	6
资产处置收益	-0	-0	-0	-0	-0
营业利润	68	92	115	140	168
营业外收入	1	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	69	92	115	140	169
所得税	18	22	30	36	43
净利润	50	70	85	104	126
少数股东损益	-0	0	0	0	0
归属母公司净利润	50	70	85	104	126
EBITDA	83	109	126	154	189
EPS(元)	0.78	1.08	1.32	1.61	1.95

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	-12.0	31.9	23.1	20.3	20.7
营业利润(%)	19.5	34.7	25.4	21.4	20.6
归属于母公司净利润(%)	21.1	38.1	22.5	22.0	21.0
获利能力					
毛利率(%)	25.9	29.6	29.4	29.4	29.7
净利率(%)	11.9	12.5	12.4	12.6	12.6
ROE(%)	10.8	13.8	15.3	16.3	17.1
ROIC(%)	10.0	13.1	14.7	15.7	16.6
偿债能力					
资产负债率(%)	22.8	28.0	27.5	25.6	27.1
净负债比率(%)	-65.9	-60.2	-59.1	-56.7	-56.0
流动比率	4.1	3.2	3.4	3.7	3.5
速动比率	3.1	2.5	2.6	2.8	2.7
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.9	0.9	1.0	1.1
应收账款周转率	4.1	5.0	4.5	4.5	4.5
应付账款周转率	3.5	4.0	3.2	3.8	4.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.78	1.08	1.32	1.61	1.95
每股经营现金流(最新摊薄)	1.30	1.00	0.94	1.04	1.60
每股净资产(最新摊薄)	7.24	7.83	8.65	9.90	11.40
估值比率					
P/E	16.6	12.1	9.8	8.1	6.7
P/B	1.8	1.7	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA	6.4	4.9	4.1	3.1	2.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn