

收入业绩双两位数增长，看好海外市场持续开拓

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	4.69/4.69
总市值/流通(亿元)	78.48/78.48
12个月内最高/最低价(元)	26.3/12.9

相关研究报告

<<上半年业绩大增 147.03% - 166.79%，持续超预期>>—2021-07-05

<<21年一季度业绩爆发增长，压铸机行业明显复苏>>—2021-04-12

<<业绩表现再超预期，看好高增长延续>>—2021-01-18

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

事件：公司发布2024半年报，上半年实现收入23.70亿元，同比增长20.82%，实现归母净利润2.99亿元，同比增长19.04%。其中Q2单季度实现收入14.15亿元，同比增长27.86%，实现归母净利润1.83亿元，同比增长13.58%。

行业景气度回升，公司规模持续增长。2024H1公司实现收入23.70亿元，同比增长20.82%，分业务看：1) 注塑机实现收入17.08亿元，同比增长16.29%，因为在行业景气度回暖的情况下，公司不断提升运营效率，加大销售力度，竞争力进一步强化；2) 压铸机实现收入4.17亿元，同比增长35.30%，因为下游主要行业新能源汽车仍有稳定需求，压铸机产品仍有较快的增长，另外公司不断推出压铸机新产品，如H2系列压铸机、LEAP系列压铸机等，客户满意度较高，产品竞争力不断增强。

毛利率增幅明显，费用率有所提升。2024H1公司毛利率为33.61%，同比提升0.98pct，其中注塑机、压铸机分别为32.69%、34.97%，同比分别提升1.15pct、0.61pct。期间费用率合计为19.97%，同比上升1.70pct，其中销售、管理、研发、财务费用率变动分别为0.17pct、0.29pct、0.33pct、0.91pct，其中财务费率上升较多，主要系汇率变化所致。

持续加大全球化投入，海外业务稳健增长。公司始终坚持全球化战略，目前已有超过40多个海外经销商，业务覆盖70多个国家和地区。2024上半年，公司外销收入5.90亿元，同比增长14.34%，保持较快增长速度。截止上半年，公司已在印度设立工厂、并成立德国研发中心、巴西服务中心、越南服务中心等，海外市场布局不断扩大，公司将进一步拓展海外市场，提高海外市场份额。

盈利预测与投资建议：预计2024年-2026年公司营业收入分别为49.56亿元、57.91亿元和67.77亿元，归母净利润分别为6.06亿元、7.48亿元和9.08亿元，6个月目标价23.26元，对应2024年18倍PE，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期、市场竞争加剧等。

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4096	4956	5791	6777
营业收入增长率(%)	11.3%	21.0%	16.9%	17.0%
归母净利(百万元)	477	606	748	908
净利润增长率(%)	17.7%	27.0%	23.5%	21.4%
摊薄每股收益(元)	1.02	1.29	1.60	1.94
市盈率(PE)	17.3	13.0	10.5	8.6

资料来源：携宁，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	564	479	928	1,259	1,768
应收和预付款项	817	1,131	1,197	1,445	1,701
存货	1,353	1,548	1,810	2,107	2,455
其他流动资产	563	771	738	811	883
流动资产合计	3,297	3,929	4,673	5,622	6,807
长期股权投资	396	441	491	537	583
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,036	1,127	1,249	1,352	1,427
在建工程	136	65	55	45	35
无形资产开发支出	363	361	356	352	348
长期待摊费用	45	67	67	67	67
其他非流动资产	3,461	4,131	4,888	5,840	7,029
资产总计	5,438	6,191	7,105	8,192	9,489
短期借款	94	123	153	178	198
应付和预收款项	1,045	1,296	1,430	1,693	1,975
长期借款	784	951	1,001	1,101	1,251
其他负债	1,092	1,218	1,475	1,630	1,813
负债合计	3,016	3,588	4,059	4,601	5,238
股本	469	469	469	469	469
资本公积	202	194	196	196	196
留存收益	1,713	2,026	2,443	2,964	3,596
归母公司股东权益	2,365	2,561	2,985	3,505	4,137
少数股东权益	57	42	61	86	114
股东权益合计	2,422	2,603	3,046	3,591	4,252
负债和股东权益	5,438	6,191	7,105	8,192	9,489

现金流量表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	348	175	741	738	906
投资性现金流	-415	-219	-268	-266	-249
融资性现金流	268	-65	-20	-140	-149
现金增加额	200	-105	449	331	509

利润表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3,680	4,096	4,956	5,791	6,777
营业成本	2,535	2,734	3,280	3,806	4,422
营业税金及附加	31	33	41	47	55
销售费用	371	405	496	579	678
管理费用	191	218	273	313	366
财务费用	8	8	25	19	17
资产减值损失	-8	-31	-11	-13	-14
投资收益	40	51	50	58	68
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	467	570	722	893	1,083
其他非经营损益	5	-3	0	0	0
利润总额	472	567	722	893	1,083
所得税	50	76	98	121	146
净利润	422	491	625	772	937
少数股东损益	16	14	19	24	29
归母股东净利润	405	477	606	748	908
营业收入	3,680	4,096	4,956	5,791	6,777
预测指标					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	31.12%	33.25%	33.81%	34.28%	34.75%
销售净利率	11.02%	11.65%	12.22%	12.92%	13.40%
销售收入增长率	4.16%	11.30%	21.00%	16.85%	17.03%
EBIT 增长率	-26.93%	25.73%	36.16%	22.02%	20.67%
净利润增长率	-21.43%	17.66%	26.96%	23.49%	21.43%
ROE	17.14%	18.63%	20.29%	21.34%	21.95%
ROA	7.46%	7.71%	8.53%	9.13%	9.57%
ROIC	11.57%	12.30%	14.42%	15.31%	15.91%
EPS (X)	0.86	1.02	1.29	1.60	1.94
PE (X)	20.59	17.28	12.96	10.49	8.64
PB (X)	3.51	3.23	2.63	2.24	1.90
PS (X)	2.26	2.02	1.58	1.36	1.16
EV/EBITDA (X)	15.81	12.91	9.25	7.51	6.05

资料来源：携宁，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。