

24H1 业绩表现良好, 各项业务稳步增长

2024 年 08 月 26 日

► **事件:** 2024 年 8 月 25 日, 公司发布 2024 年半年度报告, 2024H1 实现收入 7.71 亿元, 同比增加 23.46%; 归母净利润 1.34 亿元, 同比增加 25.75%; 扣非归母净利润 1.32 亿元, 同比增加 30.64%。**单季度来看,** 24Q2 公司收入 4.43 亿元, 同比增加 30.35%, 环比增加 35.33%; 归母净利润 0.81 亿元, 同比增加 26.06%, 环比增加 50.45%; 扣非归母净利润 0.79 亿元, 同比增加 28.91%, 环比增加 50.55%。**分业务来看,** 变频器产品收入 4.93 亿元, 同比增长 22.85%, 伺服系统及控制系统产品 2.54 亿元, 同比增长 26.55%, 均保持较大幅度的提升, 传统赛道稳步发展。**盈利能力方面,** 24H1 毛利率为 39.47%, 同比增加 1.08pcts, 净利率为 17.16%, 同比增加 0.35pcts; **费用率方面,** 24H1 期间费用率为 21.75%, 同比增长 0.38pct; 财务/管理/研发/销售费用率分别为 -1.91%/4.61%/11.64%/7.42%, 同比下降 1.39pct/增加 1.03pct/增加 1.28pct/增加 0.95pct, 费用率基本保持稳定。

► **海外业绩增长态势良好。** 2024 年上半年, 海外实现主营业务收入为 1.98 亿元, 同比增加 20.99%。目前, 公司正积极寻求并布局海外市场, 推出技术成熟的通用产品, 率先建立稳固的市场基础, 并丰富海外出口产品种类, 拓宽多元化出海布局。随着公司业务继续辐射到更有影响力的周边国家, 提升公司海外市场份额和品牌知名度, 海外业务有望为公司业绩提供进一步支撑。

► **针对新市场加强新技术研发。** 公司长期致力于核心技术攻关和创新, 在技术研发上保持高强度的投入, 2024H1 研发费用 8,972.34 万元, 新增获得授权专利 69 项 (其中发明专利 6 项), 新增软件著作权 33 项; 累计获得授权专利 221 项 (其中发明专利 51 项), 授权软件著作权 115 项; 同时, 针对新市场, 公司研发的技术包括: **1) 高端装备领域:** 船舶及石油行业关键设备的成熟解决方案; **2) 机器人:** 空心杯电机、伺服一体轮、伺服一体机等应用于人形机器人灵巧手、移动式机器人以及机器人的关节部位; **3) 医疗:** 神经外科、耳鼻喉科、骨科、整形外科等医疗领域自主研发高效可靠的手术动力系统 VPS1000 系列产品; **4) 新能源:** 围绕光、储、氢等行业细分领域源需求。

► **投资建议:** 公司传统变频器产品结构完善, 伺服系统新产品持续推出, PLC 推出补齐战略短板, 我们预计公司 2024-2026 年营收分别为 17.95、24.44、32.80 亿元, 对应增速分别为 37.5%、36.2%、34.2%; 归母净利润分别为 2.55、3.44、4.59 亿元, 对应增速分别为 33.5%、35.0%、33.5%, 以 8 月 26 日收盘价作为基准, 对应 2024-2026 年 PE 为 18X、13X、10X, 维持“推荐”评级。

► **风险提示:** 下游需求不及预期的风险; 市场开拓不及预期的风险等。

推荐

维持评级

当前价格:

21.78 元



分析师 邓永康

执业证书: S0100521100006

邮箱: dengyongkang@mszq.com

分析师 李佳

执业证书: S0100523120002

邮箱: lijia@mszq.com

研究助理 许俊哲

执业证书: S0100123020010

邮箱: xujunzhe@mszq.com

相关研究

1. 伟创电气 (688698.SH) 2023 年年报点评: 23 年业绩稳步增长, 盈利能力持续提升-2024/04/17
2. 伟创电气 (688698.SH) 2023 年三季度报点评: Q3 业绩略超预期, 盈利能力稳步提升-2023/11/01
3. 伟创电气 (688698.SH) 2023 年半年报点评: 业绩持续向好, 有望受益机器人产业化-2023/08/16
4. 伟创电气 (688698.SH) 2022 年年报点评: 整体解决方案持续强化, 海外市场增速亮眼-2023/04/19
5. 伟创电气 (688698.SH) 2022 年三季度报点评: Q3 业绩符合预期, 海外市场不断开拓-2022/10/31

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	1,305	1,795	2,444	3,280
增长率 (%)	44.0	37.5	36.2	34.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	191	255	344	459
增长率 (%)	36.4	33.5	35.0	33.5
每股收益 (元)	0.90	1.21	1.63	2.17
PE	24	18	13	10
PB	2.4	2.2	1.9	1.7

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 8 月 26 日收盘价)

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	1,305	1,795	2,444	3,280
营业成本	808	1,103	1,504	2,023
营业税金及附加	9	9	12	16
销售费用	96	129	174	230
管理费用	53	72	95	125
研发费用	164	215	293	408
EBIT	181	288	396	519
财务费用	-15	12	24	22
资产减值损失	-4	-8	-11	-14
投资收益	1	0	0	0
营业利润	197	267	361	482
营业外收支	2	1	1	1
利润总额	199	268	362	483
所得税	11	16	22	29
净利润	189	252	340	454
归属于母公司净利润	191	255	344	459
EBITDA	208	326	454	589

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	170	213	394	382
应收账款及票据	652	797	1,086	1,457
预付款项	4	7	9	12
存货	219	415	545	706
其他流动资产	376	377	70	92
流动资产合计	1,421	1,808	2,104	2,649
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	263	466	560	611
无形资产	23	23	23	23
非流动资产合计	1,123	1,512	1,692	1,780
资产合计	2,544	3,320	3,796	4,429
短期借款	23	423	423	423
应付账款及票据	332	453	618	831
其他流动负债	224	289	342	417
流动负债合计	580	1,165	1,383	1,671
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	29	29	29	29
非流动负债合计	29	29	29	29
负债合计	609	1,194	1,412	1,700
股本	210	211	211	211
少数股东权益	5	3	-1	-5
股东权益合计	1,935	2,126	2,385	2,728
负债和股东权益合计	2,544	3,320	3,796	4,429

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	44.03	37.53	36.19	34.22
EBIT 增长率	40.62	59.15	37.54	30.99
净利润增长率	36.38	33.55	34.96	33.46
盈利能力 (%)				
毛利率	38.08	38.52	38.48	38.34
净利润率	14.62	14.20	14.07	13.99
总资产收益率 ROA	7.50	7.67	9.06	10.36
净资产收益率 ROE	9.89	12.00	14.42	16.79
偿债能力				
流动比率	2.45	1.55	1.52	1.59
速动比率	1.49	0.91	1.12	1.15
现金比率	0.29	0.18	0.28	0.23
资产负债率 (%)	23.94	35.97	37.19	38.39
经营效率				
应收账款周转天数	129.19	95.00	95.00	95.00
存货周转天数	99.11	140.00	135.00	130.00
总资产周转率	0.65	0.61	0.69	0.80
每股指标 (元)				
每股收益	0.90	1.21	1.63	2.17
每股净资产	9.13	10.05	11.28	12.93
每股经营现金流	0.02	0.68	0.98	1.33
每股股利	0.28	0.39	0.52	0.70
估值分析				
PE	24	18	13	10
PB	2.4	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA	21.53	13.70	9.85	7.59
股息收益率 (%)	1.29	1.78	2.40	3.21

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	189	252	340	454
折旧和摊销	27	38	58	70
营运资金变动	-206	-182	-246	-308
经营活动现金流	5	144	207	281
资本开支	-182	-422	-233	-153
投资	-602	0	0	0
投资活动现金流	-783	-422	90	-153
股权募资	796	0	0	0
债务募资	23	400	-4	0
筹资活动现金流	769	321	-116	-140
现金净流量	-8	43	181	-12

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026