

2024年08月27日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩稳健高增，电站业务持续放量

—同力日升（605286.SH）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

fuhh@cfsc.com.cn

分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

基本数据

2024-08-27

当前股价(元)	20.68
总市值(亿元)	35
总股本(百万股)	168
流通股本(百万股)	168
52周价格范围(元)	17.85-31.28
日均成交额(百万元)	74.48

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《同力日升（605286）：电梯业务盈利回升，新能源业务有望逐步放量》2023-09-03
- 《同力日升（605286）：电梯部件制造领先企业，储能与电站业务打开增长空间》2022-11-29
- 《同力日升（605286）：电梯业务盈利修复，储能业务放量在即》2022-11-13

同力日升发布 2024 年半年报，2024H1 公司实现营业收入 13.26 亿元，同比增长 28.81%；实现归母净利润 1.23 亿元，同比增长 65.24%；实现扣非净利润 1.21 亿元，同比增长 103.44%。

投资要点

业绩稳定高增，电站业务持续放量

2024H1 公司实现营业收入 13.26 亿元，同比增长 28.81%；实现归母净利润 1.23 亿元，同比增长 65.24%；实现扣非净利润 1.21 亿元，同比增长 103.44%；其中 2024Q2 公司实现营业收入 8.39 亿元，环比增长 72.52%；归母净利润 0.81 亿元，环比增长 97.07%。业绩持续稳健高增，主要系公司新能源电站业务持续放量，2024 年上半年，公司控股子公司天启鸿源营业收入 4.83 亿元，净利润 1.15 亿元，超过去年全年业绩。同时，天津静海 100MW 风电项目与香港中华电力签订股权转让协议。承德围场 300MW 风电项目开始桩基施工和风机吊装。

电梯部件业务暂时承压，下游多市场拓展

受房地产持续低迷和大宗原材料波动，2024H1 公司电梯部件业务暂时承压。但新梯市场、存量维保和更新市场、加装市场、非标市场结构发生明显变化。老旧小区加装、旧梯更新改造市场需求较大，根据电梯替换周期，存量电梯更新需求进入高速增长期。

天启鸿源项目经验优势明显，储能有望打开新的增长空间

子公司天启鸿源核心管理团队具有中广核、北控清洁能源等从业经历，系国内最早从事新能源电站业务的团队之一。目前天启鸿源团队参与承建的储能项目规模已超过 2GWh。伴随储能行业持续高速发展，公司储能业务有望打开新的增长空间。

盈利预测

我们看好公司新能源业务持续高速发展，预测公司 2024-2026 年收入分别为 31.9、36.7、43.2 亿元，EPS 分别为 1.77、2.10、2.48 元，当前股价对应 PE 分别为 11.7、9.9、8.4 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

电梯部件业务不及预期风险；天启鸿源业绩不及预期风险；储能下游需求不及预期风险；原材料价格上涨风险等。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	2,433	3,188	3,671	4,324
增长率（%）	-0.8%	31.0%	15.2%	17.8%
归母净利润（百万元）	217	298	352	416
增长率（%）	50.5%	37.2%	18.2%	18.1%
摊薄每股收益（元）	1.23	1.77	2.10	2.48
ROE（%）	10.6%	11.9%	11.5%	11.1%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:				
现金及现金等价物	727	1,068	1,666	2,406
应收款	1,216	1,506	1,583	1,628
存货	523	588	628	728
其他流动资产	334	438	504	594
流动资产合计	2,800	3,600	4,382	5,356
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	367	378	367	349
在建工程	60	24	10	4
无形资产	134	127	120	114
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	334	334	334	334
非流动资产合计	895	864	832	801
资产总计	3,695	4,463	5,214	6,156
流动负债:				
短期借款	69	69	69	69
应付账款、票据	651	884	1,002	1,161
其他流动负债	589	589	589	589
流动负债合计	1,581	1,907	2,100	2,337
非流动负债:				
长期借款	24	24	24	24
其他非流动负债	38	38	38	38
非流动负债合计	62	62	62	62
负债合计	1,643	1,969	2,162	2,399
所有者权益				
股本	176	168	168	168
股东权益	2,052	2,494	3,052	3,757
负债和所有者权益	3,695	4,463	5,214	6,156

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	258	505	632	794
少数股东权益	41	207	280	378
折旧摊销	54	31	32	31
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-102	-133	9	3
经营活动现金净流量	252	611	952	1205
投资活动现金净流量	-105	24	25	24
筹资活动现金净流量	194	-63	-74	-88
现金流量净额	340	572	903	1,142

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2,433	3,188	3,671	4,324
营业成本	1,965	2,440	2,764	3,202
营业税金及附加	18	24	27	32
销售费用	16	13	11	11
管理费用	68	80	88	104
财务费用	3	-3	-4	-4
研发费用	79	64	66	74
费用合计	166	153	162	184
资产减值损失	-37	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	30	0	0	0
营业利润	301	586	733	921
加:营业外收入	1	0	0	0
减:营业外支出	3	0	0	0
利润总额	300	586	733	921
所得税费用	41	81	101	127
净利润	258	505	632	794
少数股东损益	41	207	280	378
归母净利润	217	298	352	416

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	-0.8%	31.0%	15.2%	17.8%
归母净利润增长率	50.5%	37.2%	18.2%	18.1%
盈利能力				
毛利率	19.2%	23.5%	24.7%	25.9%
四项费用/营收	6.8%	4.8%	4.4%	4.3%
净利率	10.6%	15.8%	17.2%	18.4%
ROE	10.6%	11.9%	11.5%	11.1%
偿债能力				
资产负债率	44.5%	44.1%	41.5%	39.0%
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	2.0	2.1	2.3	2.7
存货周转率	3.8	4.2	4.4	4.4
每股数据(元/股)				
EPS	1.23	1.77	2.10	2.48
P/E	16.8	11.7	9.9	8.4
P/S	1.5	1.1	0.9	0.8
P/B	2.0	1.7	1.5	1.3

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 新材料、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

覃前：碳中和组成员，金融硕士，大连理工大学工学学士，2024年加入华鑫有色团队。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。