

研究所:

证券分析师: 姚健 S0350522030001

yaoj@ghzq.com.cn

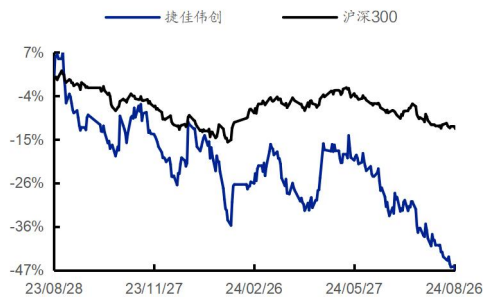
证券分析师: 杜先康 S0350523080003

duxk01@ghzq.com.cn

Q2 业绩同比高增, 多元布局加速

——捷佳伟创 (300724) 2024 年半年报点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现

2024/08/27

表现	1M	3M	12M
捷佳伟创	-16.6%	-34.3%	-47.7%
沪深 300	-3.0%	-9.1%	-10.9%

市场数据

2024/08/27

当前价格 (元)	42.95
52 周价格区间 (元)	42.44-91.21
总市值 (百万)	14,954.12
流通市值 (百万)	11,774.23
总股本 (万股)	34,817.51
流通股本 (万股)	27,413.81
日均成交额 (百万)	348.82
近一月换手 (%)	53.56

相关报告

《捷佳伟创 (300724) 2023 年报点评: 盈利能力稳步提升, 多点布局持续加速 (买入) *光伏设备* 姚健, 杜先康》——2024-04-21

《捷佳伟创 (300724) 2023 三季报点评: Q3 业绩环比稳增, 盈利能力持续提升 (买入) *光伏设备* 姚健, 杜先康》——2023-10-29

《捷佳伟创 (300724) 2023 年中报点评: 业绩高速增长, HJT 及钙钛矿布局加速 (买入) *光伏设备* 姚健, 杜先康》——2023-09-01

《捷佳伟创 (300724) 2022 年报及 2023 年一季报点评: 在手订单高增, 多点布局加速 (买入) *

事件:

捷佳伟创 8 月 22 日公告 2024 年中报: 2024H1 公司实现收入 66.22 亿元, 同比增长 62.19%; 实现归母净利润 12.26 亿元, 同比增长 63.15%; 实现扣非归母净利润 11.79 亿元, 同比增长 71.48%。

投资要点:

- 2024Q2 业绩表现亮眼, 存货及合同负债高增。**2024Q2 公司实现收入 40.44 亿元, 同比增长 87.90%, 环比增长 56.80%; 实现归母净利润 6.48 亿元, 同比增长 56.04%, 环比增长 12.00%; 实现扣非归母净利润 6.28 亿元, 同比增长 60.78%, 环比增长 13.91%。分业务方面, 2024H1 公司工艺设备实现收入 54.22 亿元, 同比增长 69.79%; 自动化设备实现收入 8.76 亿元, 同比增长 38.72%; 其他业务实现收入 3.24 亿元, 同比增长 25.54%。2024H1 公司存货为 216.37 亿元, 同比增长 74.15%; 合同负债为 184.52 亿元, 同比增长 55.93%。
- 2024H1 毛利率同比增长显著, 持续加大研发投入。**2024H1 公司毛利率为 31.62%, 同比增长 5.17pct, 净利率为 18.53%, 同比增长 0.12pct。2024Q2 公司毛利率为 30.78%, 同比增长 1.03pct, 环比下降 2.16pct, 净利率为 16.00%, 同比下降 3.30pct, 环比下降 6.49pct。公司 2024H1 期间费用率为 6.85%, 同比增长 0.93pct, 其中销售费用为 1.49 亿元, 同比增长 106.71%; 管理费用为 0.85 亿元, 同比增长 43.90%; 财务费用为 -0.71 亿元; 研发费用为 2.91 亿元, 同比增长 34.78%, 公司持续加大研发投入, 是巩固行业地位和打造多元业务的有力支撑。
- 盈利预测和投资评级** 我们预计公司 2024-2026 年实现收入 149.00、202.59、246.00 亿元, 实现归母净利润 28.05、34.35、41.30 亿元, 现价对应 PE 分别为 5、4、4 倍, 公司 TOPCon 整线供应能力国内领先, 多点布局正加速形成, 维持“买入”评级。
- 风险提示** 下游扩产不及预期; 新品拓展进度不及预期; 产品技术迭代风险; 行业竞争加剧; 光伏政策变动风险; 存货减持风险等。

光伏设备*姚健》——2023-05-02

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	8733	14900	20259	24600
增长率(%)	45	71	36	21
归母净利润(百万元)	1634	2805	3435	4130
增长率(%)	56	72	22	20
摊薄每股收益(元)	4.69	8.06	9.86	11.86
ROE(%)	19	26	26	25
P/E	15.78	5.33	4.35	3.62
P/B	2.95	1.38	1.12	0.91
P/S	2.95	1.00	0.74	0.61
EV/EBITDA	12.34	2.92	2.51	1.24

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

附表：捷佳伟创盈利预测表

证券代码:	300724				股价:	42.95		投资评级:	买入		日期:	2024/08/27	
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E				
盈利能力					每股指标								
ROE	19%	26%	26%	25%	EPS	4.69	8.06	9.86	11.86				
毛利率	29%	28%	26%	25%	BVPS	25.10	31.12	38.47	47.30				
期间费率	3%	4%	4%	4%	估值								
销售净利率	19%	19%	17%	17%	P/E	15.78	5.33	4.35	3.62				
成长能力					P/B	2.95	1.38	1.12	0.91				
收入增长率	45%	71%	36%	21%	P/S	2.95	1.00	0.74	0.61				
利润增长率	56%	72%	22%	20%									
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E				
总资产周转率	0.30	0.32	0.35	0.36	营业收入	8733	14900	20259	24600				
应收账款周转率	3.66	3.78	3.54	3.52	营业成本	6205	10791	15089	18366				
存货周转率	0.44	0.42	0.45	0.47	营业税金及附加	92	149	203	246				
偿债能力					销售费用	230	373	506	615				
资产负债率	78%	80%	79%	78%	管理费用	181	298	405	492				
流动比	1.23	1.22	1.23	1.26	财务费用	-187	-67	-81	-75				
速动比	0.40	0.40	0.38	0.44	其他费用/(-收入)	467	745	1013	1230				
					营业利润	1842	3147	3854	4636				
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业外净收支	6	5	5	5				
现金及现金等价物	6736	7730	7304	11235	利润总额	1848	3152	3859	4641				
应收款项	5065	8609	11424	13325	所得税费用	209	347	424	510				
存货净额	21282	29976	37722	40814	净利润	1639	2805	3435	4130				
其他流动资产	3793	4735	5564	6224	少数股东损益	6	0	0	0				
流动资产合计	36876	51050	62014	71598	归属于母公司净利润	1634	2805	3435	4130				
固定资产	882	828	762	684									
在建工程	30	27	24	22	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E				
无形资产及其他	1265	1276	1276	1276	经营活动现金流	3517	1605	477	5002				
长期股权投资	80	80	80	80	净利润	1634	2805	3435	4130				
资产总计	39134	53261	64156	73659	少数股东损益	6	0	0	0				
短期借款	51	51	51	51	折旧摊销	89	87	89	90				
应付款项	10692	16487	22005	24999	公允价值变动	-32	0	0	0				
合同负债	18111	23840	26337	29520	营运资金变动	1560	-1251	-3054	775				
其他流动负债	1159	1628	1950	2200	投资活动现金流	-2385	-75	-15	-5				
流动负债合计	30012	42006	50343	56770	资本支出	-310	-25	-15	-5				
长期借款及应付债券	261	261	261	261	长期投资	-2134	0	0	0				
其他长期负债	109	147	147	147	其他	60	-50	0	0				
长期负债合计	370	408	408	408	筹资活动现金流	-126	-543	-888	-1066				
负债合计	30382	42414	50751	57177	债务融资	30	147	0	0				
股本	348	348	348	348	权益融资	0	0	0	0				
股东权益	8751	10847	13405	16482	其它	-156	-690	-888	-1066				
负债和股东权益总计	39134	53261	64156	73659	现金净增加额	1022	994	-427	3931				

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

【机械小组介绍】

姚健，复旦大学财务学硕士，7年证券从业经验，现任国海证券机械研究团队首席分析师，主要覆盖锂电设备、光伏设备、激光、检测检验、工业机器人、自动化、工程机械等若干领域，专注成长股挖掘。

杜先康，中国人民大学金融硕士，现任国海证券机械行业分析师，主要覆盖光伏设备、半导体设备等领域。

李亦桐，美国宾夕法尼亚大学硕士，哈尔滨工业大学学士，现任国海证券机械行业分析师，主要覆盖通用自动化、刀具、工控、机器人、出口等领域。

梅朔，对外经济贸易大学硕士，现任国海证券机械行业研究助理，主要覆盖工程机械、仪器仪表、X光产业链、第三方检测等领域。

【分析师承诺】

姚健，杜先康，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。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义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。