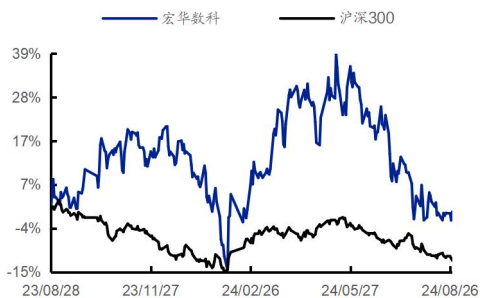


研究所:
 证券分析师: 姚健 S0350522030001
 yaoj@ghzq.com.cn
 证券分析师: 李亦桐 S0350523050007
 liyt01@ghzq.com.cn

业绩快速增长, 盈利能力基本维持稳定

——宏华数科(688789)2024年半年报点评

最近一年走势



相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
宏华数科	-3.8%	-24.6%	-0.2%
沪深300	-3.6%	-8.9%	-12.4%

市场数据

市场数据	2024/08/28
当前价格(元)	57.96
52周价格区间(元)	55.50-122.29
总市值(百万)	10,401.00
流通市值(百万)	10,401.00
总股本(万股)	17,945.13
流通股本(万股)	17,945.13
日均成交额(百万)	82.55
近一月换手(%)	4.04

相关报告

《宏华数科(688789)2024年一季报点评: 业绩持续稳健增长, 员工持股计划彰显发展信心(买入)*专用设备*姚健, 李亦桐》——2024-05-06

《宏华数科(688789)点评报告: Q3业绩快速增长, 利润率维持较高水平(买入)*专用设备*姚健, 李亦桐》——2023-11-01

《宏华数科(688789)2023半年报点评: Q2业绩快速增长, 利润率水平维持稳健(买入)*专用设备*姚健, 李亦桐》——2023-08-26

《宏华数科(688789)2022年报及2023年一季

事件:

宏华数科8月27日发布2024年半年报: 2024年上半年公司实现营业收入8.16亿元, 同比+45.80%, 归母净利润2.00亿元, 同比+35.45%, 扣非归母净利润1.92亿元, 同比+31.85%。

投资要点:

- **业绩实现快速增长。**2024年上半年公司营业收入、归母净利润、扣非归母净利润分别同比+45.80%、+35.45%、+31.85%，业绩实现快速增长，主要源于下游行业需求提升，传统印染设备向数码喷印设备替代转型；单季度来看，2024Q2公司营业收入4.47亿元，同比+61.71%，环比+21.43%，归母净利润1.14亿元，同比+35.83%，环比+31.36%。
- **盈利能力基本维持稳定，汇率影响财务费用率有所提升。**2024年上半年公司毛利率45.84%，同比-1.68pct，归母净利率24.53%，同比-1.87pct，盈利能力基本维持稳定；单季度来看，2024Q2毛利率46.01%，同比-1.47pct，环比+0.39pct，归母净利率25.40%，同比-4.84pct，环比+1.92pct。费用率方面，2024年上半年公司销售、管理、研发、财务费用率分别为6.67%、5.43%、6.05%、-1.56%，分别同比-1.78pct、-0.46pct、-0.86pct、+5.75pct，财务费用率提升主要源于上年同期美元汇率上升带来的汇兑收益较多。
- **设备收入同比增速较快，激励计划彰显业绩持续快增信心。**据2024年半年报披露，2024年上半年公司设备收入5.30亿元，同比+63.53%，设备收入增速较快；外销收入4.05亿元，同比+28.67%，内销收入4.11亿元，同比+69.53%。公司于7月24日发布股权激励计划，根据激励计划业绩考核要求：以2023年净利润为基数，1)第一个归属期内，2024年净利润同比增速不低于30%，2)第二个归属期内，2024、2025年两年累计净利润增速不低于200%，业绩考核的高增速彰显公司对未来业绩保持快速增长的信心。
- **盈利预测和投资评级** 考虑到下游需求表现较好，我们调整盈利预测，预计公司2024-2026年实现收入18.20、24.38、32.00亿元，同比增速为45%、34%、31%；实现归母净利润4.49、6.01、7.92

报点评：2022 年业绩有所承压，墨水、外销占比提升较为显著（买入）*专用设备*姚健》——
2023-05-08

亿元，同比增速为 38%、34%、32%，现价对应 PE 为 23.2、17.3、13.1 倍，考虑到公司产能逐步投放，维持“买入”评级。

- **风险提示** 产能投放不及预期，行业竞争加剧，产品出海不及预期，制造业复苏不及预期，新业务推广不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1258	1820	2438	3200
增长率(%)	41	45	34	31
归母净利润（百万元）	325	449	601	792
增长率(%)	34	38	34	32
摊薄每股收益（元）	1.81	2.50	3.35	4.41
ROE(%)	11	14	17	19
P/E	36.46	23.15	17.30	13.14
P/B	4.23	3.34	2.94	2.54
P/S	9.56	5.72	4.27	3.25
EV/EBITDA	29.57	15.05	11.19	8.36

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：宏华数科盈利预测表

证券代码:	688789				股价:	57.96				投资评级:	买入				日期:	2024/08/28			
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	11%	14%	17%	19%	EPS	2.74	2.50	3.35	4.41										
毛利率	47%	47%	47%	47%	BVPS	23.63	17.38	19.73	22.80										
期间费率	9%	11%	12%	12%	估值														
销售净利率	26%	25%	25%	25%	P/E	36.46	23.15	17.30	13.14										
成长能力					P/B	4.23	3.34	2.94	2.54										
收入增长率	41%	45%	34%	31%	P/S	9.56	5.72	4.27	3.25										
利润增长率	34%	38%	34%	32%															
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E										
总资产周转率	0.45	0.48	0.55	0.61	营业收入	1258	1820	2438	3200										
应收账款周转率	3.50	3.66	3.56	3.57	营业成本	673	972	1300	1704										
存货周转率	1.54	1.45	1.44	1.42	营业税金及附加	12	15	17	22										
偿债能力					销售费用	104	122	161	211										
资产负债率	18%	21%	24%	26%	管理费用	62	98	134	176										
流动比	4.09	3.84	3.59	3.50	财务费用	-55	-12	-13	-15										
速动比	3.02	2.82	2.57	2.48	其他费用/(-收入)	90	111	149	195										
					营业利润	380	523	701	922										
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业外净收支	0	0	0	0										
现金及现金等价物	1238	1505	1793	2175	利润总额	380	523	701	922										
应收款项	501	715	949	1239	所得税费用	44	60	81	106										
存货净额	583	757	1044	1350	净利润	336	463	620	816										
其他流动资产	55	71	88	109	少数股东损益	11	14	19	24										
流动资产合计	2376	3049	3874	4873	归属于母公司净利润	325	449	601	792										
固定资产	400	395	353	286															
在建工程	289	202	142	99	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E										
无形资产及其他	430	359	359	359	经营活动现金流	157	340	437	599										
长期股权投资	59	59	59	59	净利润	325	449	601	792										
资产总计	3554	4064	4787	5677	少数股东损益	11	14	19	24										
短期借款	72	116	165	212	折旧摊销	39	92	102	110										
应付款项	157	260	333	443	公允价值变动	0	0	0	0										
合同负债	196	226	328	420	营运资金变动	-212	-247	-321	-371										
其他流动负债	156	193	252	316	投资活动现金流	-712	62	-10	-13										
流动负债合计	581	795	1078	1391	资本支出	-401	0	0	0										
长期借款及应付债券	40	40	40	40	长期投资	-233	0	0	0										
其他长期负债	26	36	36	36	其他	-79	62	-10	-13										
长期负债合计	66	76	76	76	筹资活动现金流	915	-132	-140	-204										
负债合计	646	871	1153	1467	债务融资	89	41	49	47										
股本	120	179	179	179	权益融资	1008	-33	0	0										
股东权益	2907	3194	3634	4210	其它	-181	-140	-189	-251										
负债和股东权益总计	3554	4064	4787	5677	现金净增加额	374	268	287	382										

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，李亦桐，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 R4，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。