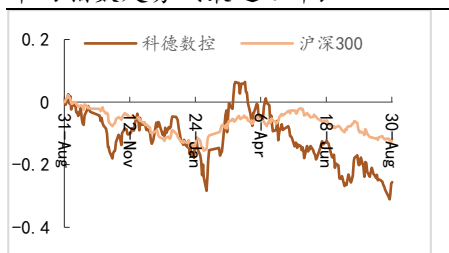


评级： 增持

曲小溪  
首席分析师  
SAC 执证编号：S0110521080001  
quxiaoxi@sczq.com.cn  
电话：010-8115 2676

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

公司基本数据

最新收盘价(元)	59.60
一年内最高/最低价(元)	88.63/54.69
市盈率(当前)	58.95
市净率(当前)	3.47
总股本(亿股)	1.02
总市值(亿元)	60.61

资料来源：聚源数据

相关研究

- 科德数控 2023 年三季报业绩点评：业绩高速增长，盈利能力持续提升
- 首创证券-科德数控-688305-公司简评报告：业绩符合预期，国内高端数控机床龙头
- 在手订单饱满，业绩符合预期

核心观点

- 事件：**公司发布 2024 年半年报，2024H1 公司实现营收 2.56 亿元，同比增长 27.12%，归母净利润 0.48 亿元，同比增长 1.78%；扣非归母净利润 0.39 亿元，同比增长 24.77%。2024Q2 单季度，公司实现营收 1.54 亿元，同比增长 33.37%，归母净利润 0.33 亿元，同比增长 61.18%，扣非归母净利润 0.28 亿元，同比增长 49.28%。

- 公司新签订单增速较快，下游民用领域拓展顺利。**2024H1 公司新签订单同比增速 44%，其中航空领域新签订单同比增长 38%，汽车领域新增订单同比增速 54%，五轴数控机床新签订单平均单价 222 万元/台（不含税）。

**分下游领域看：**2024H1 国内新签订单中，航空航天占比 63%，高校和科研院所占比 15%，汽车领域占比 10%，机械设备占比 6%，能源领域占比 3%，兵器、船舶等合计占比 3%，下游民用领域客户拓展顺利。

**复购率：**五轴数控机床新签订单复购率接近 50%，其中民企占比超过 80%。

- 毛利率小幅波动，期间费用率下降。**2024H1 公司毛利率为 43.40%，同比下降 2.04pct，净利率为 18.91%，同比下降 4.73pct，下降主要原因是投资收益同比减少。2024H1 期间费用率 21.19%，同比下降 1.23pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 9.63%/5.64%/-0.52%/6.44%，分别同比-1.77pct/-0.53pct/+0.17pct/+0.90pct，费用率下降主要是公司规模效应增强。

- 产能建设有序推进，未来高端五轴机床份额有望提升。**大连厂区扩产进度稳步进行，采购的卧加产线已进入试运行阶段，龙门产线已进厂安装调试，宁夏科德和沈阳科德预计 2025 年可陆续投入使用。随着产能释放，公司高端五轴机床份额有望持续提升，加速国产替代进程。

- 投资建议：**公司作为国内高端数控机床龙头，技术实力不断增强，产能建设有序推进，在工业母机国产替代背景下，公司未来成长空间大。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 1.43/1.97/2.80 亿元，对应 PE 分别为 42.4/30.8/21.7 倍，维持“增持”评级。

**风险提示：**宏观经济波动、行业竞争加剧、产能释放不及预期。

盈利预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营收(亿元)	452	681	927	1297
营收增速(%)	43.4%	50.6%	36.2%	39.9%
归母净利润(亿元)	102	143	197	280
归母净利润增速(%)	68.7%	40.2%	37.5%	42.3%
EPS(元/股)	1.09	1.41	1.93	2.75
PE	54.5	42.4	30.8	21.7

资料来源：Wind，首创证券



## 分析师简介

曲小溪，首创证券研究发展部机械及军工行业首席分析师，曾先后进入华创证券、方正证券、长城证券研究部从事机械及高端装备行业的研究相关工作，曾获得第九届新财富最佳分析师电力设备新能源行业第二名；第九、第十、第十一届水晶球最佳分析师机械行业分别获得第四、第三、第四名。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创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。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级  以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
		增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
		中性 相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
		减持 相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现