

润邦股份(002483.SZ)/机械  
设备

证券研究报告/公司点评

2024 年 9 月 6 日

评级：买入（维持）

市场价格：4.24 元

分析师：曾彪

执业证书编号：S0740522020001

Email: zengbiao@zts.com.cn

分析师：吴鹏

执业证书编号：S0740522040004

Email: wupeng@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

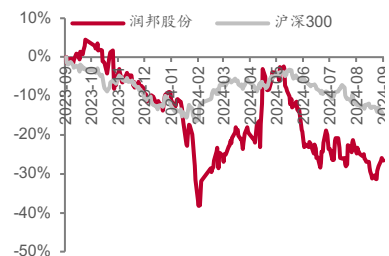
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,174	7,183	8,750	10,778	12,848
增长率 yoy%	35%	39%	22%	23%	19%
净利润(百万元)	53	55	351	433	538
增长率 yoy%	-85%	4%	534%	23%	24%
每股收益(元)	0.06	0.06	0.40	0.49	0.61
每股现金流量	2.05	1.10	1.03	1.22	1.36
净资产收益率	1%	1%	8%	8%	9%
P/E	70.7	67.9	10.7	8.7	7.0
P/B	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8

备注：每股指标按照最新股本数全面摊薄，当前股价选择 2024 年 9 月 5 日收盘价

基本状况

总股本(百万股)	886
流通股本(百万股)	885
市价(元)	4.24
市值(百万元)	3,759
流通市值(百万元)	3,753

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 1 相关报告一《润邦股份：海风起量，桩基龙头厚积薄发》
- 2 相关报告二《润邦股份三季报点评：经营层面趋势向上，无惧短期波动》
- 3 相关报告三《润邦股份 23 年报点评：23 年受减值影响有所承压，经营面趋势向上》

投资要点

- **事件：**公司发布 2024 年半年报，2024 年上半年实现营收 31.49 亿，同比+3.8%，归母净利润 1.74 亿，同比+9.7%，毛利率 19.9%，同比+1.1pct；24Q2 实现营收 17.38 亿，同比-7.4%，环比+23.1%，归母净利润 1.11 亿，同比-4.3%，环比+77.8%，毛利率 19.8%，同比+0.8pct，环比-0.1pct。
- **2024 年上半年收入拆分：**
  - 分业务看，2024 上半年物料搬运装备业务实现收入 18.0 亿，同比+28%，毛利率 14.9%，同比+0.2pct；海洋工程装备业务收入 3.5 亿，同比-64%，收入同比下滑较多主要系 1) 海风基础产品交付较少；2) 海工船舶未有交付（23 H1 有交付），毛利率 27.9%，同比+9.4pct；船舶及配套收入 5.7 亿，同比+210%，毛利率 16.6%，同比-1.6pct；危废医废处置收入 2.0 亿，同比-9%；污泥处理收入 0.6 亿，同比-10%。
  - 分区域看，外销收入 23.1 亿，同比+20%；内销收入 8.4 亿，同比-24%。
- **物料搬运板块定位全球市场，在手订单饱满支撑公司业绩增长。**公司收购全球多个重要品牌，推进公司的国际化进程，已与芬兰卡哥特科集团、丹麦艾法史密斯、法国法孚集团、美国国民油井、荷兰 GUSTOMSC、法国 Poma、芬兰美卓、阿联酋国家气象局等多个海外客户建立合作关系。24 上半年，公司获得哥伦比亚卡塔赫纳港 14 台轮胎吊改造项目、以及造船门式起重机、过驳吊等多个订单，在手订单充沛。
- **海工板块定位海外市场及海工船舶，有望贡献增量。**一方面，公司考虑国内海风基础盈利水平较低，因此加速开拓海外桩基市场，目前已完成首批海上风电基础桩项目出口日本市场并通过日本 JIS 认证审核，有望逐步打开海外空间。另一方面，船舶行业处于上升周期、需求较高，公司积极开拓海工船舶业务，后续有望贡献增量。
- **盈利预测与投资评级：**装备板块，在手订单充沛，持续赋能发展；环保板块，目前减值风险不大，缩窄减值预期。我们预计公司 24-26 年实现归母净利润分别为 3.5/4.3/5.4 亿元，同比+534%/+23%/+24%，当前股价对应 PE 分别为 11/9/7 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**需求不及预期；竞争加剧风险；订单消化不及预期；商誉减值风险等。



投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。