建邦科技(837242)

报告日期：2024 年 10 月 16 日

Q3 业绩超预期，持续看好软硬件结合新品放量驱动盈利提升

——建邦科技 2024 年三季报点评

事件

公司发布 2024 年三季报。公司 2024Q1-3 营业总收入 5.37 亿元，同比+36.15%；归母净利润 0.76 亿元，同比+50.82%。对应 2024Q3 营收 2.27 亿元，同比+48.71%；归母净利润 0.37 亿元，同比+78.86%。

❑ **Q3 营收创历史新高，源源不断的新品开发有望继续支撑营收放量**

公司 2024Q3 营收 2.27 亿元，同比+48.71%，我们认为或主要受益于公司汽车电子产品及各类软硬件结合新品放量。公司专注于汽车零部件研发设计，一年可新增 2000-3000 个 SKU，且软硬件研发能力在汽零后市场处于领先地位，源源不断且高质高性能的新品开发有望持续为公司营收端放量提供坚实支撑。

❑ **毛利率同比明显提升，各类产品盈利水平提升幅度或超预期**

2024Q3 公司毛利率 34.40%，同比+3.85pct，提升明显。2024H1 公司汽车电子产品收入同比+92.70%，毛利率高达 40.90%，电子电气产品收入同比+82.92%，毛利率 29.79%，其他品类毛利率大致维持稳定，也仅驱动公司整体毛利率同比+0.04%。而 2024Q3 公司毛利率提升显著，或意味着当前各类产品毛利率均有明显提升，我们认为主要系公司积极开发高盈利的长尾品类+软硬件结合新品所致。此外，费用端来看，公司 Q3 销售/管理/研发费用率分别为 4.16%/4.25%/4.33%，同比分别+0.67pct/-0.62pct/-0.91pct，受益于营业收入高增，管理及研发费用率均有小幅下降。

❑ **“一硬两低”优质个股，持续看好软硬件结合新品放量驱动公司盈利提升**

研发为矛，公司有望凭借高市场敏锐度+快速研发能力持续出新，长尾布局维持对下游高议价能力，当前公司软硬件结合在研产品储备丰富，有望持续放量提升盈利能力。供应链为盾，布局汽车电子自产化及海外铸件产能，加强优势领域竞争力，并强化应对海外市场风险能力。公司基本面过硬，当前估值较低、行情前期涨幅较低，是北交所难得的“一硬两低”个股，建议关注。

❑ **盈利预测**

预计 2024-2026 年公司营业收入分别为 7.38/9.07/10.88 亿元，同比+32.14%/+22.86%/+19.98%；归母净利润分别为 0.96/1.15/1.40 亿元，同比+37.93%/+20.21%/+21.20%，对应 EPS 1.49/1.79/2.17 元，维持“增持”评级。

❑ **风险提示**

软硬件结合新品订单不及预期，国际政治经济波动超预期，国内客户需求不及预期

投资评级：增持(维持)

分析师：黄宇宸
执业证书号：S1230523080004
huangyuchen01@stocke.com.cn

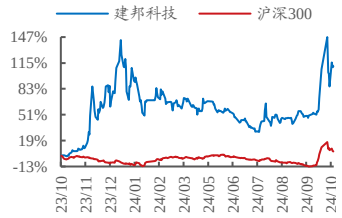
研究助理：芦家宁
lujianing@stocke.com.cn

研究助理：黄海童
huanghaitong@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	￥19.50
总市值(百万元)	1,257.47
总股本(百万股)	64.49

股票走势图



相关报告

1 《研发为矛，供应链管理为盾，享国内外汽零后市场高景气》 2024.08.10

财务摘要

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	558.43	737.89	906.54	1087.65
(+/-) (%)	31.93%	32.14%	22.86%	19.98%
归母净利润	69.65	96.07	115.48	139.97
(+/-) (%)	38.10%	37.93%	20.21%	21.20%
每股收益(元)	1.08	1.49	1.79	2.17
P/E	18.05	13.09	10.89	8.98

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	629	752	890	1041
现金	306	330	378	436
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账项	181	239	293	350
其它应收款	0	0	1	1
预付账款	4	8	8	10
存货	117	151	187	223
其他	20	24	22	22
非流动资产	73	63	66	80
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	44	31	24	36
无形资产	2	2	1	1
在建工程	0	5	17	19
其他	28	25	24	24
资产总计	702	815	955	1121
流动负债	193	232	288	347
短期借款	0	0	0	0
应付款项	167	204	255	309
预收账款	0	0	0	0
其他	26	27	33	38
非流动负债	3	4	4	4
长期借款	0	0	0	0
其他	3	4	4	4
负债合计	197	236	292	351
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权	505	580	663	771
负债和股东权益	702	815	955	1121

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	65	58	105	105
净利润	70	96	115	140
折旧摊销	21	22	23	3
财务费用	(1)	2	2	2
投资损失	(5)	(4)	(4)	(4)
营运资金变动	(16)	(27)	3	(2)
其它	(4)	(32)	(35)	(34)
投资活动现金流	(24)	(10)	(22)	(14)
资本支出	(5)	(13)	(25)	(17)
长期投资	0	0	0	0
其他	(19)	3	3	3
筹资活动现金流	(40)	(25)	(34)	(34)
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(40)	(25)	(34)	(34)
现金净增加额	0	24	48	58

利润表

(百万元)	2023	2024	2025	2026E
营业收入	558	738	907	1088
营业成本	393	507	628	750
营业税金及附加	0	1	1	1
营业费用	28	39	48	58
管理费用	29	38	47	56
研发费用	19	24	30	36
财务费用	(1)	2	2	2
资产减值损失	3	1	0	2
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	5	4	4	4
其他经营收益	0	0	0	0
营业利润	92	129	155	187
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	92	130	155	187
所得税	22	34	40	47
净利润	70	96	115	140
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	70	96	115	140
EBITDA	109	147	172	184
EPS（最新摊薄）	1.08	1.49	1.79	2.17

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	31.93%	32.14%	22.86%	19.98%
营业利润	34.73%	40.98%	19.76%	20.72%
归属母公司净利润	38.10%	37.93%	20.21%	21.20%
获利能力				
毛利率	29.62%	31.29%	30.75%	31.07%
净利率	12.47%	13.02%	12.74%	12.87%
ROE	14.34%	17.71%	18.59%	19.53%
ROIC	13.05%	15.91%	16.76%	17.50%
偿债能力				
资产负债率	28.05%	28.91%	30.61%	31.28%
净负债比率	1.05%	0.56%	0.41%	0.43%
流动比率	3.25	3.25	3.09	3.00
速动比率	2.64	2.60	2.44	2.36
营运能力				
总资产周转率	0.85	0.97	1.02	1.05
应收账款周转率	5.03	4.57	4.43	4.38
应付账款周转率	3.95	3.97	4.01	3.88
每股指标(元)				
每股收益	1.08	1.49	1.79	2.17
每股经营现金	1.00	0.91	1.62	1.63
每股净资产	7.83	8.99	10.28	11.95
估值比率				
P/E	18.05	13.09	10.89	8.98
P/B	2.49	2.17	1.90	1.63
EV/EBITDA	9.07	6.32	5.11	4.47

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买 入： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增 持： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中 性： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减 持： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级:

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看 好： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中 性： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看 淡： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn