北鼎股份（300824.SZ）

内外销收入均有提速，盈利水平仍较承压

事件：公司发布 2024 年第三季度报告。公司 2024 前三季度实现营业收入 5.06 亿元，同比+7.19%；实现归母净利润 0.39 亿元，同比-25.74%。扣非归母净利润 0.34 亿元，同比-25.20%。单季度来看，Q3 实现营收 1.84 亿元，同比+22.04%；归母净利润 0.07 亿元，同比-52.70%；扣非归母净利润 0.06 亿元，同比-53.81%。

自主品牌海外拓展迅速，代工业务持续增长，国内收入提速。1）北鼎海外 2024Q1-Q3 实现营收 0.44 亿元，同比+67.05%；单季度来看 Q3 实现营收 0.19 亿元，同比+172.02%。2）OEM/ODM 业务 2024Q1-Q3 实现营收 1.33 亿元，同比+20.10%；单季度来看实现营收 0.59 亿元，同比+7.92%。3）北鼎中国 2024Q1-Q3 实现营收 3.30 亿元，同比-1.73%；单季度来看实现营收 1.07 亿元，同比+19.08%。

销售费用率提升幅度较大，公司盈利水平下滑。毛利率：2024Q1-Q3/Q3 单季度同比-1.84pct/-1.25pct 至 47.36%/44.56%。费率端：2024Q1-Q3 销售/管理/研发/财务费率同比+2.99pct/-1.49pct/-0.23pct/+1.12pct 至 28.72%/8.72%/5.93%/-0.20%；Q3 单季度销售/管理/研发/财务费率同比 +6.88pct/-2.09pct/-0.68pct/+1.54pct 至 29.23%/7.49%/5.42%/1.38%。净利率：2024Q1-Q3/Q3 单季度同比-3.41pct/-5.98pct 至 7.68%/3.78%，盈利水平有所下滑。

盈利预测与投资建议。由于国内消费低迷，行业竞争加剧，预计公司 24 年利润表现仍将承压，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.55/0.64/0.72 亿元，同比-22.6%/+15.0%/+13.9%，维持“买入”评级。

风险提示：拓品不及预期，市场竞争激烈，原材料价格波动。

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	805	665	723	798	883
增长率 yoy（%）	-5.0	-17.3	8.7	10.3	10.8
归母净利润（百万元）	47	71	55	64	72
增长率 yoy（%）	-56.7	51.9	-22.6	15.0	13.9
EPS 最新摊薄（元/股）	0.14	0.22	0.17	0.19	0.22
净资产收益率（%）	6.6	9.6	7.2	7.9	8.6
P/E（倍）	59.8	39.3	50.8	44.2	38.8
P/B（倍）	3.9	3.8	3.6	3.5	3.3

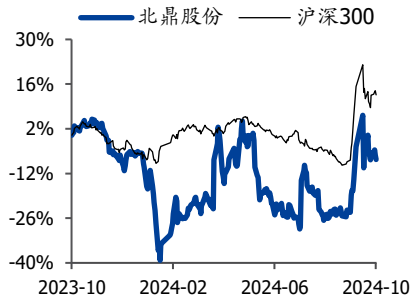
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2024 年 10 月 24 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	小家电
前次评级	买入
10 月 24 日收盘价（元）	8.60
总市值（百万元）	2,806.54
总股本（百万股）	326.34
其中自由流通股（%）	96.84
30 日日均成交量（百万股）	7.56

股价走势



作者

分析师 徐程颖
执业证书编号：S0680521080001
邮箱：xuchengying@gszq.com
分析师 鲍秋宇
执业证书编号：S0680524080003
邮箱：baoqiuyu@gszq.com

相关研究

1、《北鼎股份（300824.SZ）：费用效率提升，OEM/ODM 收入高增》 2024-04-24
2、《北鼎股份（300824.SZ）：盈利能力提升，抖音渠道拓展卓有成效》 2024-03-28
3、《北鼎股份（300824.SZ）：费用管控优异，盈利提升明显》 2023-10-23

财务报表和主要财务比率

资产负债表（百万元）

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	873	841	940	1036	1139
现金	568	336	662	737	815
应收票据及应收账款	39	23	25	28	31
其他应收款	21	19	20	22	25
预付账款	13	9	11	13	15
存货	130	107	125	141	159
其他流动资产	102	346	96	96	96
非流动资产	166	129	136	148	160
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	54	52	54	55	57
无形资产	9	14	17	21	24
其他非流动资产	103	64	65	72	79
资产总计	1039	969	1076	1184	1299
流动负债	277	200	265	330	397
短期借款	119	68	118	168	218
应付票据及应付账款	62	56	66	74	83
其他流动负债	97	75	81	88	95
非流动负债	45	27	38	48	58
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	45	27	38	48	58
负债合计	323	227	303	378	454
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	326	326	326	326	326
资本公积	158	159	161	161	161
留存收益	232	257	285	319	358
归属母公司股东权益	716	743	773	806	845
负债和股东权益	1039	969	1076	1184	1299

现金流量表（百万元）

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	154	147	76	86	94
净利润	47	71	55	64	72
折旧摊销	67	60	29	30	30
财务费用	-1	-1	0	0	0
投资损失	1	-8	-1	-1	-1
营运资金变动	43	26	-10	-7	-8
其他经营现金流	-3	-1	2	0	0
投资活动现金流	-54	-245	213	-41	-41
资本支出	-12	-11	-42	-42	-42
长期投资	-45	-241	250	0	0
其他投资现金流	4	8	5	1	1
筹资活动现金流	-90	-89	39	30	26
短期借款	119	-50	50	50	50
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	109	0	0	0	0
资本公积增加	-102	2	2	0	0
其他筹资现金流	-216	-40	-13	-20	-24
现金净增加额	15	-184	326	75	79

利润表（百万元）

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	805	665	723	798	883
营业成本	412	328	382	429	484
营业税金及附加	6	5	5	6	7
营业费用	253	187	194	211	230
管理费用	77	63	69	72	75
研发费用	35	40	39	40	40
财务费用	-2	-6	-5	-6	-5
资产减值损失	-3	1	0	0	0
其他收益	29	19	20	23	25
公允价值变动收益	1	2	0	0	0
投资净收益	-1	8	1	1	1
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	50	79	61	70	80
营业外收入	2	0	0	0	0
营业外支出	1	1	0	0	0
利润总额	50	78	61	70	80
所得税	3	7	5	6	7
净利润	47	71	55	64	72
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	47	71	55	64	72
EBITDA	115	124	85	94	105
EPS（元/股）	0.14	0.22	0.17	0.19	0.22

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	-5.0	-17.3	8.7	10.3	10.8
营业利润(%)	-58.5	58.8	-22.8	15.0	13.9
归属母公司净利润(%)	-56.7	51.9	-22.6	15.0	13.9
获利能力					
毛利率(%)	48.7	50.7	47.2	46.2	45.2
净利率(%)	5.8	10.7	7.6	8.0	8.2
ROE(%)	6.6	9.6	7.2	7.9	8.6
ROIC(%)	4.9	6.8	5.3	5.6	5.9
偿债能力					
资产负债率(%)	31.1	23.4	28.2	31.9	35.0
净负债比率(%)	-51.8	-30.2	-63.2	-62.4	-61.7
流动比率	3.1	4.2	3.5	3.1	2.9
速动比率	2.6	3.6	3.0	2.7	2.4
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	18.0	21.4	30.0	30.2	30.3
应付账款周转率	7.1	7.8	9.8	9.5	9.5
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.14	0.22	0.17	0.19	0.22
每股经营现金流(最新摊薄)	0.47	0.45	0.23	0.26	0.29
每股净资产(最新摊薄)	2.19	2.28	2.37	2.47	2.59
估值比率					
P/E	59.8	39.3	50.8	44.2	38.8
P/B	3.9	3.8	3.6	3.5	3.3
EV/EBITDA	22.1	22.0	27.3	24.6	21.8

资料来源：Wind，国盛证券研究所　注：股价为 2024 年 10 月 24 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com