

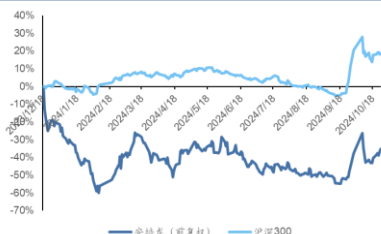
收入和利润齐增，公司经营拐点已现

投资评级：买入（维持）

报告日期：2024-10-28

收盘价（元）	45.02
近 12 个月最高/最低（元）	73.49/27.83
总股本（百万股）	98.40
流通股本（百万股）	22.14
流通股比例（%）	22.50
总市值（亿元）	44.30
流通市值（亿元）	9.97

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

相关报告

- 《陶瓷传感器隐形冠军，布局 MEMS 传感器进军智能制造》2023-12-25
- 《发力玻璃微熔压力传感器，头部客户数量持续增加》2024-04-22
- 《受益于汽车电子国产替代，发力传感器模组上游》2024-08-25

主要观点：

● 2024 年 Q3 公司实现营收和利润齐增

公司发布 2024 年三季度报，第三季度实现营业收入 2.50 亿元，同比增长 35.74%；实现归属上市公司股东的净利润 2716.8 万元，同比增长 33.21%；实现归属上市公司股东的扣非经常性损益的净利润 2788.8 万元，同比增长 50.09%。基本每股收益 0.2761 元，同比减少 0.08%。公司营业收入和归母净利润均实现超 30% 增长，经营拐点已现。

● 公司参与设立创业投资基金

为进一步拓展投资领域，充分借助专业投资机构等行业资源、资本运作及投资管理经验，提升投资价值，公司于 2024 年 9 月 9 日，审议通过了《关于公司参与设立创业投资基金的议案》，与深圳市西博管理咨询有限公司等专业投资机构共同设立产业投资基金-深圳市西博安泰创业投资合伙企业（有限合伙）。本次投资的资金来源为公司自有资金，是在充分保障公司运营资金需求，不影响公司正常经营活动的情况下进行的，为投资先进制造业、新一代电子信息、高端装备制造等战略性新兴产业，以期所投资企业发展成熟后通过上市、股权转让等方式实现投资退出，获得资本增值收益。

● 公司获得玻璃微熔工艺六维力矩传感器发明专利

公司于 2024 年 10 月 15 日获得《一种基于玻璃微熔工艺的六维力矩传感器及其制备方法》发明专利，专利权期限为 20 年。本发明专利提供了一种基于玻璃微熔工艺的六维力传感器制备方法，将高温熔化的玻璃粉作为黏合剂，让弹性体与硅应变片结合，能最大程度消除传感器零点漂移，改善稳定性，并且能够兼容各种气体和液体等，解决了因为现有技术造成应变片厚度不统一、胶的熔点较低等问题。丰富了公司的产品线，发力传感器上游芯片，多元布局下游产业，有望成为传感器平台化优质企业。

● 投资建议

我们看好公司经营拐点已现，维持预测为：2024-2026 年营业收入为 9.53/11.93/14.50 亿元；2024-2026 年预测归母净利润分别为 0.95/1.34/1.78 亿元；2024-2026 年对应的 EPS 为 0.97/1.36/1.81 元。公司当前股价对应的 PE 为 47/33/25 倍，维持“买入”投资评级。

● 风险提示

- 1) 技术研发突破不及预期；2) 下游需求不及预期；3) 核心技术人员流失；4) 原材料成本大幅波动影响毛利率；5) 市场竞争加剧影响毛利率的风险。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	746.6	952.8	1,192.8	1,450.0
收入同比(%)	19.4%	27.6%	25.2%	21.6%
归属母公司净利润	80	95	134	178
净利润同比(%)	-10.5%	19.1%	41.0%	33.0%
毛利率(%)	31.8%	31.7%	31.6%	31.5%
ROE(%)	7.0%	7.7%	9.9%	12.0%
每股收益(元)	0.81	0.97	1.36	1.81
P/E	55.45	46.57	33.03	24.84
P/B	3.86	3.56	3.28	2.97
EV/EBITDA	33.57	26.18	21.19	16.98

资料来源: wind, 华安证券研究所

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,196	1,460	1,555	1,830	营业收入	746.6	952.8	1,192.8	1,450.0
现金	580	625	489	538	营业成本	509	651	816	994
应收账款	305	399	494	605	营业税金及附加	4	5	6	7
其他应收款	9	11	15	18	销售费用	19	23	26	25
预付账款	9	9	13	15	管理费用	61	77	93	110
存货	200	271	352	415	财务费用	14	22	20	21
其他流动资产	93	144	191	240	资产减值损失	(8)	(8)	(8)	(8)
非流动资产	904	906	907	910	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	0	(0)	(0)	(0)
固定资产	737	747	749	752	营业利润	91	108	151	200
无形资产	60	64	65	66	营业外收入	4	4	4	4
其他非流动资产	108	96	92	92	营业外支出	6	6	6	6
资产总计	2,100	2,367	2,462	2,740	利润总额	89	106	149	198
流动负债	531	703	691	829	所得税	9	11	15	20
短期借款	222	300	200	200	净利润	80	95	134	178
应付账款	167	244	317	438	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	142	159	174	191	归属母公司净利润	80	95	134	178
非流动负债	421	421	421	421	EBITDA	135	174	217	268
长期借款	385	385	385	385	EPS (元)	0.81	0.97	1.36	1.81
其他非流动负债	36	36	36	36	主要财务比率				
负债合计	952	1,124	1,111	1,250	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
少数股东权益	0	0	0	0	成长能力				
股本	76	98	98	98	营业收入	19.36%	27.63%	25.19%	21.56%
资本公积	722	722	722	722	营业利润	7.49%	18.58%	40.07%	32.45%
留存收益	350	422	529	670	归属于母公司净利润	-10.55%	19.08%	40.97%	32.97%
归属母公司股东权	1,148	1,243	1,350	1,490	获利能力				
负债和股东权益	2,100	2,367	2,462	2,740	毛利率(%)	31.83%	31.71%	31.57%	31.48%
现金流量表					净利率(%)	10.70%	9.98%	11.24%	12.30%
单位:百万元					ROE(%)	6.96%	7.65%	9.93%	11.96%
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	ROIC(%)	5.80%	6.54%	8.57%	10.35%
经营活动现金流	96	38	59	159	偿债能力				
净利润	80	95	134	178	资产负债率(%)	45.33%	47.48%	45.15%	45.61%
折旧摊销	32	47	48	49	净负债比率(%)	2.26%	4.78%	7.08%	3.16%
财务费用	14	22	20	21	流动比率	2.25	2.08	2.25	2.21
投资损失	0	0	0	0	速动比率	1.88	1.69	1.74	1.71
营运资金变动	(145)	(127)	(148)	(100)	营运能力				
其他经营现金流	115	1	5	11	总资产周转率	0.36	0.40	0.48	0.53
投资活动现金流	(225)	(49)	(48)	(52)	应收账款周转率	2.60	2.70	2.67	2.64
资本支出	(139)	(45)	(46)	(49)	应付账款周转率	2.27	3.16	2.91	2.63
长期投资	0	0	0	0	每股指标 (元)				
其他投资现金流	(86)	(4)	(2)	(3)	每股收益(最新摊薄)	0.81	0.97	1.36	1.81
筹资活动现金流	672	56	(147)	(59)	每股经营现金流(最新摊薄)	0.98	0.39	0.60	1.62
短期借款	5	78	(100)	0	每股净资产(最新摊薄)	11.67	12.63	13.72	15.15
长期借款	123	0	0	0	估值比率				
普通股增加	19	23	0	0	P/E	55.5	46.6	33.0	24.8
资本公积增加	525	0	0	0	P/B	3.9	3.6	3.3	3.0
其他筹资现金流	(0)	(45)	(47)	(59)	EV/EBITDA	33.57	26.18	21.19	16.98
现金净增加额	543	45	(136)	48					

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业16年，曾多次获得新财富分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。