

# 扣非后归母净利润稳定增长，高度重视股东回报

广日股份 (600894. SH)

## 核心观点

2024 年第三季度，在地产竣工数据承压、电梯零部件业务结构调整以及同比基数相对较高的情况下，公司营业收入阶段性承压，但扣非后净利润在公司业务毛利率稳定、严格控制回款等支撑下保持稳定增长。展望后续来看，目前公司订单在行业下行的情况下依旧逆势增长，业绩有望保持稳健态势，同时公司高度重视股东回报，通过多种方式回馈股东，目前股息率较高，在行业内处于领先水平。

## 事件

公司发布 2024 年三季报，前三季度公司实现营业收入 49.44 亿元，同比减少 7.82%，实现归母净利润 5.45 亿元，同比增长 8.96%，实现扣非后归母净利润 5.47 亿元，同比增长 9.65%；单三季度公司实现营业收入 17.29 亿元，同比下降 16.66%，实现归母净利润 3.11 亿元，同比增长 52.07%，实现扣非后归母净利润 2.38 亿元，同比增长 13.22%。

## 简评

### 收入阶段性承压，扣非后归母净利润稳定增长

从收入端来看，单三季度公司收入降幅略有扩大，环比单二季度降幅提升 10.67pct，主要由以下原因导致：①2023 年三季度受益于保交楼政策，电梯整体产量有所增长，进而使得 2024 年三季度同比基数相对较高；②2024 年三季度房地产竣工面积同比增速表现疲软，进而使得电梯整机业务承受一定压力；③对于电梯零部件，公司积极调整业务结构，降低了部分低盈利零部件占比。从后续来看，公司将目前市场份额占比靠前的 15 家电梯企业作为观察企业并定期跟踪订单情况。根据观察企业的订单数据，预计行业整体今年前三季度订单同比下降约 8%，而公司订单情况好于行业平均，略有增长，在后续订单逐步交付情况下，公司收入增速有望回暖。

从利润端来看，单三季度公司归母净利润增速较快，主要系公司投资的新筑股份（股票）获取一定浮盈，进而带动整体公允价值变动收益同比增加；从扣非后归母净利润来看，公司保持稳健增长，单季度同比增速较单二季度同比有所提升，主要系：①公司通过加强回款减少信用减值损失；②毛利率保持相对稳定，整机业务保持较好的盈利水平，零部件业务有望做出一定改善。

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:S1440519080001

SFC 编号:BOU764

赵宇达

zhaoyuda@csc.com.cn

010-56135183

SAC 编号:S1440524080003

发布日期：2024 年 10 月 29 日

最新收盘价：12.80 元

## 主要数据

### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
6.84/-0.76	23.55/8.63	75.10/65.02
12 月最高/最低价 (元)		13.81/6.00
总股本 (万股)		87,385.86
流通 A 股 (万股)		85,994.69
总市值 (亿元)		111.85
流通市值 (亿元)		110.07
近 3 月日均成交量 (万)		1030.03
主要股东		
广州智能装备产业集团有限公司		55.66%

## 股价表现



## 相关研究报告

【中信建投机械设备】广日股份 (600894):扣非后归母稳定增长，中期分红金额超预期  
24.09.02

【中信建投机械设备】广日股份 (600894):业绩增长超预期，2024-2026 年高分红比例目标回报股东  
24.05.06

【中信建投通用机械】广日股份 (600894):业绩符合预期，未来业绩有

## 2024 年半年度权益分派结束，长期高度重视股东回报

8月28日，公司发布中期利润分配方案，每股派发现金红利0.75元（含税），共分配现金红利为6.55亿元（含税），超市场预期；10月21日，半年度权益分配结束，最终实际参与利润分配股数为8.68亿股，共计派发现金红利6.51亿元（含税）。展望全年来看，公司将持续落实“提质增效重回报”行动方案，通过多种方式回馈股东，目前股息率较高，在行业内处于领先水平。

## 2024 年拟支持老旧电梯更新 4 万余台，存量市场有望激活

9月24日，国家发展改革委召开专题新闻发布会，截至目前，住宅老旧电梯更新、污水处理、环卫设施设备更新及生命线工程配套设备更新等重点任务，已获得超长期国债资金支持。其中对于电梯行业来看，发改委提出2024年规划：2024年计划通过超长期特别国债资金支持各地对4万余台使用15年以上的住宅老旧电梯实施更新。我们认为根据2023年电梯行业协会数据显示，全年电梯产量为113万台，而2024年设备更新政策将推动4万余台老旧电梯更新，占2023年电梯产量约4%左右，若电梯更新政策持续推进，预计2025年电梯更新量有望再上台阶，存量需求有望激活释放。

**投资建议：**预计2024年-2026年公司分别实现营业收入80.56亿元、83.81亿元、86.95亿元，分别同比增长9.09%、4.03%、3.75%；预计分别实现归母净利润8.28亿元、8.98亿元、9.49亿元，分别同比增长8.66%、8.56%、5.63%，对应PE分别为13.52x、12.45x、11.79x，维持“买入”评级。

## 重要财务指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	7063.67	7384.32	8055.69	8380.74	8695.17
YOY(%)	-9.05	4.54	9.09	4.03	3.75
净利润(百万元)	512.46	761.70	827.62	898.44	948.99
YOY(%)	-20.57	48.64	8.66	8.56	5.63
毛利率(%)	11.66	14.39	15.54	15.83	16.09
净利率(%)	7.10	9.77	9.99	10.43	10.62
ROE(%)	5.86	8.23	8.49	8.74	8.75
EPS(摊薄/元)	0.59	0.87	0.95	1.03	1.09
P/E(倍)	21.83	14.68	13.52	12.45	11.79
P/B(倍)	1.28	1.21	1.15	1.09	1.03

资料来源：iFinD，中信建投证券

## 风险分析

1、公司所处电梯行业发展与宏观经济政策、环境及下游房地产行业景气度密切相关。外部经济的不确定性风险增加可能会中国经济的复苏进程产生影响，从而影响正常的市场需求，给公司业务带来一定影响。

2、公司电梯、扶梯产品主要原材料为钢材。钢材价格受国内宏观政策、市场供求关系、国际钢材市场环境等多种因素影响，国内钢材价格波动幅度较大。原材料的价格波动会对公司业绩产生一定的影响。

3、受宏观经济及房产调控等影响，公司下游客户的资金面产生较大影响，回款周期延长，导致公司应收款项也逐步增长，如主要客户的销售回款、融资渠道不能有效改善，信用风险蔓延将会导致公司应收账款不能按期收回，存在一定坏账风险。

## 分析师介绍

### 吕娟

董事总经理，研委会副主任，上海区域总监，高端制造组组长，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。2021 年新财富最佳分析师机械行业第二名。

### 赵宇达

机械行业分析师。对外经济贸易大学金融硕士，西南财经大学经济学学士。2022 年加入中信建投证券，历任研究发展部建材、机械研究员，当前研究方向为矿山机械、油服、电梯、轨道交通。

**评级说明**

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、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,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,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收到任何形式的补偿。

**法律主体说明**

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

**一般性声明**

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

**中信建投证券研究发展部**

北京  
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层  
 电话:(8610) 56135088  
 联系人:李祉瑶  
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室  
 电话:(8621) 6882-1600  
 联系人:翁起帆  
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区福中三路与鹏程一路交汇  
 汇电金融中心35楼  
 电话:(86755) 8252-1369  
 联系人:曹莹  
 邮箱:caoying@csc.com.cn

**中信建投(国际)**

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话:(852) 3465-5600  
 联系人:刘泓麟  
 邮箱:charleneliu@csci.hk