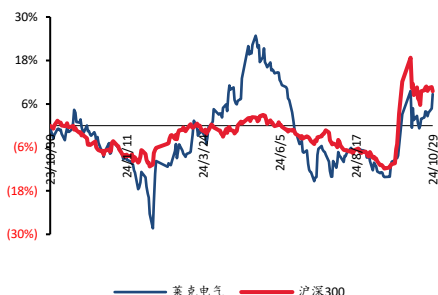


莱克电气：2024Q3 收入业绩快速增长，净利率实现逆势提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 5.74/5.71
总市值/流通(亿元) 145.56/144.95
12 个月内最高/最低价 29.46/16.21 (元)

相关研究报告

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

研究助理：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030006

研究助理：金桐羽

电话: 021-58502206

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

事件：2024 年 10 月 28 日，莱克电气发布 2024 年三季度报告。2024

年前三季度公司实现营收 72.46 亿元（+25.23%），归母净利润 8.79 亿元（+10.53%），扣非归母净利润 8.68 亿元（+11.49%）。

2024Q3 营收端快速增长，利润端增速环比由负转正。2024Q3 公司营收达 24.97 亿元（+16.87%），归母净利润达 2.76 亿元（+24.96%），收入和业绩端均实现较快增长，但单季度收入增速环比略有放缓，利润端增速相较 2024Q2 由负转正。

净利率实现逆势提升，期间费用率控制合理。1) **毛利率**：2024Q3 公司毛利率达 22.30%（-2.17pct），或系受到原材料价格和海运费上涨的影响。2) **净利率**：2024Q3 净利率 11.08%（+0.73pct），相较毛利率实现逆势提升，主系期间费用率控制合理叠加公允价值变动收益大幅增长所致。3) **费用端**：2024Q3 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.92%（-2.51pct）、2.79%（-0.09pct）、5.23%（-0.61pct）、-0.04%（+2.20pct），销售费用率降幅较大，整体费用率控制合理。

投资建议：行业端，伴随社会经济水平不断恢复，国内小家电行业逐步恢复增长；汽零行业也有望受益于新能源汽车市场规模的扩大。**公司端**，通过加大渠道和营销端投入助力自主品牌发展，核心零部件业务收入业绩均有望保持高质量增长。我们预计，2024-2026 年公司归母净利润为 12.23/14.26/15.42 亿元，对应 EPS 为 2.13/2.49/2.69 元，当前股价对应 PE 分别为 11.90/10.21/9.44 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：国内行业需求下滑、原材料价格波动、市场竞争加剧、汇率波动等。

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	8,792	10,114	11,191	12,211
营业收入增长率(%)	-11.52%	15.03%	10.65%	9.12%
归母净利（百万元）	1,117	1,223	1,426	1,542
净利润增长率(%)	8.42%	9.53%	16.59%	8.09%
摊薄每股收益（元）	1.95	2.13	2.49	2.69
市盈率（PE）	11.44	11.90	10.21	9.44

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	4,533	5,888	7,040	8,529	10,257
应收和预付款项	1,737	2,032	2,338	2,586	2,822
存货	1,461	1,302	1,512	1,649	1,794
其他流动资产	676	335	351	365	378
流动资产合计	8,408	9,557	11,241	13,129	15,251
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,456	1,707	1,452	1,203	865
在建工程	386	218	280	299	270
无形资产开发支出	224	207	227	226	230
长期待摊费用	54	50	50	50	50
其他非流动资产	9,302	10,380	12,264	14,224	16,442
资产总计	11,422	12,562	14,272	16,001	17,857
短期借款	2,296	2,908	2,908	2,908	2,908
应付和预收款项	1,906	1,785	2,072	2,261	2,459
长期借款	500	0	0	0	0
其他负债	2,483	3,480	3,447	3,559	3,672
负债合计	7,184	8,174	8,428	8,728	9,040
股本	574	574	574	574	574
资本公积	1,110	858	1,044	1,044	1,044
留存收益	2,486	2,867	4,136	5,562	7,104
归母公司股东权益	4,220	4,374	5,828	7,254	8,796
少数股东权益	17	14	16	19	22
股东权益合计	4,238	4,388	5,844	7,273	8,817
负债和股东权益	11,422	12,562	14,272	16,001	17,857

现金流量表 (百万)					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	855	840	1,695	1,760	1,975
投资性现金流	-915	-166	-551	-237	-212
融资性现金流	1,326	419	-38	-34	-34
现金增加额	1,556	1,177	1,152	1,489	1,729

利润表 (百万)					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	9,937	8,792	10,114	11,191	12,211
营业成本	7,732	6,541	7,592	8,283	9,010
营业税金及附加	67	61	71	78	92
销售费用	453	517	598	658	719
管理费用	294	254	295	322	348
财务费用	-327	-264	-231	-219	-196
资产减值损失	-89	-80	0	0	0
投资收益	0	0	46	50	55
公允价值变动	1	4	0	0	0
营业利润	1,119	1,166	1,336	1,565	1,687
其他非经营损益	10	91	43	48	60
利润总额	1,129	1,256	1,378	1,613	1,747
所得税	96	138	153	184	203
净利润	1,033	1,119	1,225	1,429	1,545
少数股东损益	3	2	2	3	3
归母股东净利润	1,030	1,117	1,223	1,426	1,542

预测指标					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	22.19%	25.61%	24.93%	25.98%	26.22%
销售净利率	10.37%	12.70%	12.10%	12.74%	12.62%
销售收入增长率	25.06%	-11.52%	15.03%	10.65%	9.12%
EBIT 增长率	39.24%	13.43%	27.73%	21.45%	11.30%
净利润增长率	104.98%	8.42%	9.53%	16.59%	8.09%
ROE	24.41%	25.53%	20.99%	19.66%	17.53%
ROA	9.02%	8.89%	8.57%	8.91%	8.63%
ROIC	8.82%	8.38%	9.27%	9.93%	9.81%
EPS (X)	1.79	1.95	2.13	2.49	2.69
PE (X)	15.66	11.44	11.90	10.21	9.44
PB (X)	3.82	2.92	2.50	2.01	1.65
PS (X)	1.62	1.46	1.44	1.30	1.19
EV/EBITDA (X)	13.47	9.77	7.31	5.92	4.41

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。