

浙矿股份 (300837.SZ)
专用设备

证券研究报告/公司点评报告

2024 年 10 月 30 日

评级: 增持 (维持)

分析师: 冯胜

执业证书编号: S0740519050004

Email: fengsheng@zts.com.cn

分析师: 宋瀚清

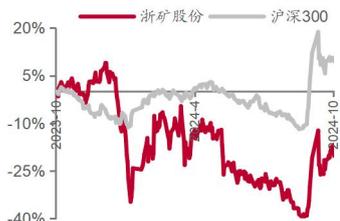
执业证书编号: S0740524060001

Email: songhq01@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	100.00
流通股本(百万股)	70.58
市价(元)	22.08
市值(百万元)	2,208.03
流通市值(百万元)	1,558.46

股价与行业-市场走势对比



相关报告

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	695	548	620	688	784
增长率 yoy%	21%	-21%	13%	11%	14%
归母净利润(百万元)	187	107	100	119	134
增长率 yoy%	18%	-43%	-7%	19%	13%
每股收益(元)	1.87	1.07	1.00	1.19	1.34
每股现金流量	0.26	0.27	0.46	1.23	1.18
净资产收益率	15%	8%	7%	8%	8%
P/E	11.8	20.6	22.1	18.6	16.5
P/B	1.8	1.6	1.5	1.4	1.3

备注: 股价截止自 2024 年 10 月 29 日收盘价, 每股指标按照最新股本数全面摊薄

报告摘要

■ **事件。**2024 年 10 月 30 日, 公司发布 2024 年三季报。2024 年前三季度, 公司实现营业总收入 5.21 亿元, 同比下降 0.86%; 实现归母净利润 0.90 亿元, 同比下降 29.91%; 实现扣非后归母净利润 0.84 亿元, 同比下降 34.12%。

■ **利润端延续下滑, 计提减值导致利润承压。**单三季度看, 公司实现营业总收入 1.03 亿元, 同比下降 22.75%; 实现归母净利润 910 万元, 同比下降 67.85%; 实现扣非后归母净利润 474 万元, 同比下降 83.32%。

① **盈利能力持续下降:** 前三季度毛利率\净利率分别为 34.07%\17.47%, 较上年同期分别下降-7.10pct\ -7.05pct, 利润端仍然呈现下滑趋势。

② **前三季度公司费用率基本持平:** 2024 年前三季度销售\管理\研发\财务费用率分别为 4.06%\5.65%\3.21%\ -1.83%, 相较于 2023 年前三季度分别变动 +0.09pct\1.04pct\+0.08pct\ -1.15pct, 与上年同期基本持平。

③ **运营压力有所增加:** 前三季度公司经营现金流由正转负, 前三季度经营现金流为 -0.28 亿元。同时, 三季度公司减值 1389 万元, 同比增长 699.65%, 主要是由于应收账款回款减缓计提坏账准备所致。

■ **地产基建需求减弱, 砂石骨料行业承压。**由于近年地产、基建领域需求持续下滑, 砂石骨料行业承压。2024 年上半年, 全国砂石产量 75.4 亿吨, 同比下降 10.4%, 预计下半年行业仍然压力较大。我国砂石工业已从增量扩张进入存量提质增效和增量结构调整并重的发展新阶段, 国家正积极推动房地产和基建等相关行业的平稳发展, 加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”, 未来有望为砂石需求端提供支撑。

■ **房地产投资回落, 部分募投项目延期至 2026 年。**由于近年房地产行业整体承压未显著缓和, 相关开发投资和基建投资增速持续回落。建筑垃圾资源回收利用设备的下游客户对于新增固定资产投资及设备更新的意愿趋于谨慎。公司主动放缓了建筑垃圾资源回收利用设备生产基地建设项目(一期)的建设进度, 达到预定可使用状态日期由原定的 2024 年 9 月 30 日延期至 2026 年 3 月 31 日。

■ **维持“增持”评级。**公司是我国技术领先的中高端矿机装备供应商, 受下游砂石行业影响, 公司业绩下滑。我们预测公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 1.00 (前值 2.25) /1.19 (前值 2.86) /1.34 亿元, 对应 PE 分别为 22.1、18.6、16.5 倍。维持“增持”评级。

■ **风险提示:** 政策变化的风险; 募投项目推进不及预期风险; 研报使用的信息更新不及时的风险; 行业规模测算偏差风险。

来源：WIND，中泰证券研究所

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。