

2024年11月01日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

营收保持增长，利润端承压

—弘亚数控（002833.SZ）公司事件点评报告

买入（维持）

事件

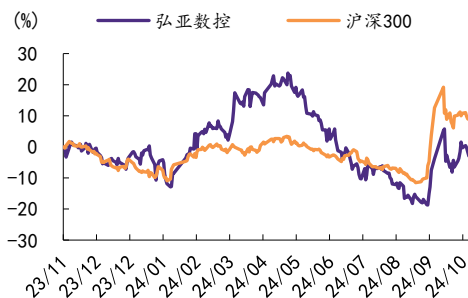
分析师：吕卓阳 S1050523060001
lvzy@cfsc.com.cn
联系人：尤少炜 S1050124040003
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2024-10-31

当前股价（元）	16.87
总市值（亿元）	72
总股本（百万股）	424
流通股本（百万股）	247
52周价格范围（元）	14.2-22.32
日均成交额（百万元）	64.91

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《弘亚数控（002833）：海外潜力逐步释放，整体业绩稳健增长》
2024-09-01

弘亚数控 10 月 30 日发布 2024 年三季度业绩报告：2024 年 Q1-Q3 实现营业收入 21.66 亿元（同比+5.78%），归母净利润 4.55 亿元（同比-4.83%），扣非归母净利润 4.32 亿元（同比-6.85%）。其中 2024 年 Q3 实现营业收入 6.74 亿元（同比-5.83%），归母净利润 1.54 亿元（同比-9.93%），扣非归母净利润 1.43 亿元（同比-14.87%）。

投资要点

政策助力设备更新，静待需求恢复

目前国内家具行业受到消费不景气的影响，需求处在逐步恢复阶段。2024 年 7 月，国家发展改革委、财政部发布《关于大力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，大力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在国家政策带领及家具消费市场新旧动能转化逐步恢复的背景下，家具企业积极参与大规模设备更新，以提升订单高品质高效率的生产能力及交付能力，增强市场竞争力。公司作为国内家具企业生产设备较大的供应商之一，受益于设备更新和需求恢复，业绩有望迎来增长。

实施双轮驱动战略，提升市场竞争力

公司通过行业并购，实施产品高端化与品类横向扩充的双轮驱动战略，布局全球化发展与多元化新增长。2024 年上半年，公司设立凯澳智能和星石智能两家控股子公司，凯澳智能旨在充分利用公司先进技术、制造优势及全球化发展布局，以市场需求为导向，填补国际顶级品牌与中国优质本土品牌之间的空白，打开国内外高端市场。而星石智能旨在探索家具机械装备的自动化，推出的“一人线”方案，主要面向国内外中小型家具工厂，解决其对性价比和效率的需求问题。未来凯澳智能和星石智能对内在公司体系中进行资源整合和优势互补，对外在开拓高端市场及自动化市场方面将为公司贡献更好的业绩。在双轮驱动模式下，公司将进一步提升市场竞争力。

期间费用率有所提升，风险控制能力良好

2024 年 Q1-Q3 公司销售费用率为 1.56%（同比+0.16pct），

管理费用率为 4.17%（同比+1.04pct），研发费用率为 4.16%（同比+1.00pct），财务费用率为-0.22%，2023 年同期为-0.13%，公司整体费用率有所提升，但仍保持在合理区间。公司管理费用增长主要系期间新厂区投产，折旧摊销和管理人员数量增加所致，研发费用增长主要系期间研发人员及新产品研发投入增加所致。2024 年 Q1-Q3 公司经营活动产生的现金流量净额 4.45 亿元，经营活动产生的现金流量与净利润匹配，现金流情况良好，充分体现出公司具备良好的抗风险能力。

■ 盈利预测

考虑 2024 年前三季度公司实际营收和利润增长不及预期以及成本上升压力，适当下调公司盈利预测，预测公司 2024-2026 年收入分别为 30.88、35.85、41.85 亿元，EPS 分别为 1.58、1.85、2.17 元，当前股价对应 PE 分别为 10.6、9.1、7.8 倍，同时考虑公司产业布局持续优化，海外拓展顺利，增长动能充足，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济周期波动及产业政策变动的风险；国际政治形势变化风险；行业竞争风险；技术领先优势弱化风险；技术研发风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	2,683	3,088	3,585	4,185
增长率（%）	26.1%	15.1%	16.1%	16.7%
归母净利润（百万元）	590	672	783	922
增长率（%）	29.8%	13.9%	16.5%	17.8%
摊薄每股收益（元）	1.39	1.58	1.85	2.17
ROE（%）	21.0%	20.8%	21.0%	21.5%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:				
现金及现金等价物	1,172	1,604	2,107	2,686
应收款	61	68	79	92
存货	302	363	416	488
其他流动资产	209	267	345	432
流动资产合计	1,744	2,302	2,947	3,698
非流动资产:				
金融类资产	26	26	26	26
固定资产	803	875	858	829
在建工程	507	355	284	227
无形资产	290	276	261	248
长期股权投资	56	56	56	56
其他非流动资产	583	583	583	583
非流动资产合计	2,240	2,145	2,043	1,944
资产总计	3,983	4,447	4,990	5,641
流动负债:				
短期借款	53	53	53	53
应付账款、票据	275	317	376	434
其他流动负债	160	160	160	160
流动负债合计	535	581	638	716
非流动负债:				
长期借款	559	559	559	559
其他非流动负债	75	75	75	75
非流动负债合计	634	634	634	634
负债合计	1,169	1,214	1,271	1,349
所有者权益				
股本	424	424	424	424
股东权益	2,815	3,232	3,719	4,292
负债和所有者权益	3,983	4,447	4,990	5,641

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	591	674	785	925
少数股东权益	1	2	2	2
折旧摊销	73	95	101	99
公允价值变动	-3	-4	3	3
营运资金变动	39	-80	-86	-94
经营活动现金净流量	702	686	805	934
投资活动现金净流量	-391	80	87	86
筹资活动现金净流量	122	-256	-298	-351
现金流量净额	433	510	594	669

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2,683	3,088	3,585	4,185
营业成本	1,790	2,040	2,417	2,792
营业税金及附加	24	28	32	37
销售费用	42	46	52	67
管理费用	100	120	143	163
财务费用	-5	-8	-19	-24
研发费用	99	114	129	155
费用合计	236	273	306	361
资产减值损失	-14	-14	-6	-8
公允价值变动	-3	-4	3	3
投资收益	11	11	25	25
营业利润	690	786	915	1,077
加:营业外收入	2	2	2	2
减:营业外支出	7	7	7	7
利润总额	686	782	910	1,073
所得税费用	95	108	126	148
净利润	591	674	785	925
少数股东损益	1	2	2	2
归母净利润	590	672	783	922

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	26.1%	15.1%	16.1%	16.7%
归母净利润增长率	29.8%	13.9%	16.5%	17.8%
盈利能力				
毛利率	33.3%	33.9%	32.6%	33.3%
四项费用/营收	8.8%	8.8%	8.5%	8.6%
净利率	22.0%	21.8%	21.9%	22.1%
ROE	21.0%	20.8%	21.0%	21.5%
偿债能力				
资产负债率	29.3%	27.3%	25.5%	23.9%
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	44.1	45.6	45.6	45.6
存货周转率	5.9	5.7	5.9	5.8
每股数据(元/股)				
EPS	1.39	1.58	1.85	2.17
P/E	12.1	10.6	9.1	7.8
P/S	2.7	2.3	2.0	1.7
P/B	2.7	2.3	2.0	1.7

机械组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，五年商品证券投研经验。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4年投研经验。

何春玉：硕士，2023年8月加入华鑫证券。

尤少炜：硕士，2024年4月加入华鑫证券。

证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。