



2024-11-11

公司点评报告

买入/维持

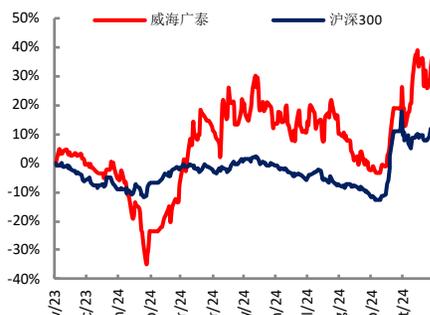
威海广泰 (002111)

昨收盘: 12.24

国防军工

新签订单不断增长，海外市场空间广阔

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	5.31/4.77
总市值/流通(亿元)	65.03/58.32
12个月最高/最低(元)	13.15/5.81

相关研究报告:

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

事件: 公司发布 2024 年三季度报告, 2024 年 1-9 月实现营业收入 20.74 亿元, 较上年同期增长 28.94%; 归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元, 较上年同期增长 89.14%; 基本每股收益 0.25 元, 较上年同期增长 92.31%。

新签订单不断增长, 生产效率持续提升。 2024 年第三季度, 公司新取得空港装备国内订单 2.63 亿元, 同比增长 96.02%; 新取得空港装备国际订单 3.14 亿元, 同比增长 110.73%。空港装备订单继续呈现井喷式增长, 生产任务饱满, 目前排产已经远远超过正常水平。在消防救援装备方面, 公司新取得订单 2.79 亿元, 同比增长 90.13%。面对不断增长的订单需求, 为确保年底前将更多的“好产品”如期交付给海内外客户, 公司采取多项措施全面提升产能, 通过优化生产流程、精细化物料调度、集约化生产, 引入自动化设备打造的“平台车智能化生产线”已经上线, 生产效率持续提升。

空港装备品种齐全, 海外市场空间广阔。 公司深耕空港装备领域三十余年, 设备覆盖机场的客舱服务、机务服务、货运装卸、场道维护、航油加注、机场消防六大作业单元, 是全球唯一一家具备为一座机场配套所有地面保障设备能力的企业, 部分主导产品国内市场占有率达 50% 以上, 是全球空港地面设备品种最全的制造商。近年来, 公司不断加快出海速度, 与全球的瑞士国际空港服务有限公司 (Swissport)、阿联酋德纳达集团 (Dnata)、明捷 (Menzies)、新加坡新翔集团 (sats) 和 TCR 公司形成全球战略合作, 不断拓展海外市场, 公司品牌影响力在国际上得到空前提升, 未来成长空间广阔。

盈利预测与投资评级: 预计公司 2024-2026 年的净利润为 3.18 亿元、4.19 亿元、5.30 亿元, EPS 为 0.60 元、0.79 元、1.00 元, 对应 PE 为 20 倍、16 倍、12 倍, 维持“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2404.43	3109.88	3807.43	4612.32
净利润(百万元)	125.68	317.88	418.67	530.25
基本每股收益(元)	0.24	0.60	0.79	1.00
市盈率 (PE)	51.74	20.46	15.53	12.26

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

风险提示: 海外市场拓展不及预期; 国内需求恢复不及预期。

资产负债表 (百万)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	860.16	775.27	228.62	610.20
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收和预付款项	1592.64	2321.79	2464.34	3328.39
其他应收款 (合计)	63.28	0.14	0.00	0.00
存货	1705.04	1507.02	2358.24	2268.89
其他流动资产	88.66	88.66	88.66	88.66
长期股权投资	59.99	59.99	59.99	59.99
金融资产投资	0.00	60.23	56.41	59.15
投资性房地产	2.45	2.13	1.80	1.48
固定资产和在建工程	1162.06	995.28	828.49	661.70
无形资产和开发支出	318.43	272.33	226.23	180.13
其他非流动资产	255.98	(142.38)	(1218.96)	(1342.82)
资产总计	5988.59	6206.16	6427.79	7370.85
短期借款	517.44	0.00	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	1176.00	1729.38	1711.78	2351.87
长期借款	751.89	751.89	751.89	751.89
其他负债	837.12	319.68	319.68	319.68
负债合计	2765.01	2800.96	2783.36	3423.44
股本	534.32	534.32	534.32	534.32
资本公积	951.61	951.61	951.61	951.61
留存收益	1674.36	1861.90	2108.90	2421.73
归属母公司股东权益	3160.29	3347.83	3594.83	3907.66
少数股东权益	63.28	57.38	49.60	39.76
股东权益合计	3223.57	3405.21	3644.43	3947.42
负债和股东权益合计	5988.59	6206.16	6427.79	7370.85

现金流量表 (百万)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动				
投资活动				
筹资活动				
现金及现金等价物净增加额				

利润表 (百万)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2404.43	3109.88	3807.43	4612.32
减：营业成本	1754.71	2145.20	2581.44	3090.26
营业税金及附加	23.33	30.21	36.99	44.81
营业费用	133.34	166.81	204.22	247.39
管理费用	188.23	226.43	277.22	335.83
研发费用	128.42	197.12	241.33	292.34
财务费用	36.33	25.60	31.34	37.97
减值损失	(54.86)	0.00	0.00	0.00
加：投资收益	11.25	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	2.02	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	208.20	318.52	434.89	563.72
加：其他非经营损益	38.71	48.51	48.51	48.51
利润总额	246.91	367.03	483.40	612.24
减：所得税	13.84	55.05	72.51	91.84
净利润	233.07	311.98	410.89	520.40
减：少数股东损益	(2.33)	(5.90)	(7.77)	(9.85)
归属母公司股东净利润	235.40	317.88	418.67	530.25

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
EBIT	173.51	392.63	514.75	650.21
EBITDA	252.42	618.13	740.25	863.42
NOPLAT	119.30	292.50	396.30	511.44
净利润	125.68	317.88	418.67	530.25
EPS	0.24	0.60	0.79	1.00
BPS	5.95	6.30	6.77	7.35
PE	51.74	20.46	15.53	12.26
PEG	0.84	N/A	N/A	N/A
PB	2.06	1.94	1.81	1.66

经营性现金流量	32.19	544.10	(384.87)	595.73	PS	2.70	2.09	1.71	1.41
投资性现金流量	(134.36)	44.39	41.24	41.24	PCF	202.01	11.95	(16.90)	10.92
筹资性现金流量	410.74	(673.38)	(203.01)	(255.39)	EV/EBIT	40.54	16.82	13.89	10.41
现金流量净额	309.96	(84.89)	(546.65)	381.58	EV/EBITDA	27.86	10.69	9.66	7.84

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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。