

公司点评
洪田股份(603800.SH)
机械设备 | 专用设备
持续剥离低效资产，真空镀膜设备业务持续推进

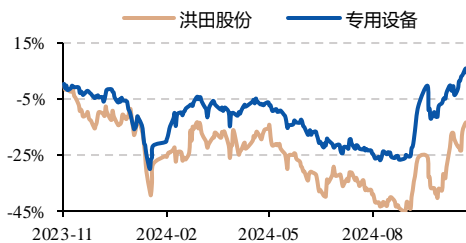
2024年11月21日

评级 **增持**

评级变动 维持

交易数据

当前价格(元)	23.41
52周价格区间(元)	15.91-29.08
总市值(百万)	4869.30
流通市值(百万)	4869.30
总股本(万股)	20800.00
流通股(万股)	20800.00

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
洪田股份	27.78	32.04	-22.59
专用设备	12.42	37.46	2.13

贺剑虹
分析师

 执业证书编号:S0530524100001
 hejianhong@hncshasing.com

相关报告

 1 道森股份(603800.SH) 2024年半年报点评:
 持续剥离低效资产,期待真空镀膜设备打开局面
 2024-09-03

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(百万元)	2,189.55	2,237.24	2,093.10	2,373.99	2,868.53
归母净利润(百万元)	106.45	204.78	223.99	280.53	346.49
每股收益(元)	0.51	0.98	1.08	1.35	1.67
每股净资产(元)	4.79	3.91	4.94	6.22	7.82
P/E	45.74	23.78	21.74	17.36	14.05
P/B	4.88	5.98	4.74	3.76	2.99

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 事件:** 公司近期发布2024年三季度报。根据公告,公司2024年前三季度实现营收10.61亿元,同比减少30.18%;实现归母净利润0.85亿元,同比增长40.18%;实现扣非归母净利润0.56亿元,同比增长16.61%。2024年Q3单季度实现营收3.79亿元,同比减少17.95%,环比增长9.57%;实现归母净利润0.25亿元,同比增长123.11%,环比减少18.73%。
- Q3单季度盈利能力有所下滑,公司控费能力优秀。**2024年前三季度公司毛利率为22.27%,同比+0.42pct,净利率为10.11%,同比+2.69pct, Q3单季度盈利能力有所下滑,对整体有所拖累,毛利率为18.50%,同比-1.67pct,环比-5.25pct,净利率为8.22%,同比+5.50pct,环比-2.44pct,同比提升主要系去年同期净利率较低。期间费用率方面,公司2024年前三季度期间费用率为11.60%,同比-1.33pct。其中,销售费用率为1.21%,同比-2.62pct;管理费用率为5.45%,同比+1.24pct;研发费用率为3.41%,同比+0.10pct;财务费用率为1.53%,同比+1.10pct。
- 持续剥离低效资产,聚焦主业。**公司于2024年4月向陆海控股及其控制的道森有限转让公司所持有的道森材料和道森机械100%股权。并在9月20日完成证券简称变更,在此前,公司已完成工商变更登记,并获得了全新的营业执照。公司逐步剥离低效资产后,虽然营收有所下滑,但净利润不降反增。
- 复合集流体设备稳步推进,外延业务有所进展。**根据公司公告,公司子公司洪田科技第一台真空磁控溅射镀膜机(可双面镀金属材料)客户现场优化升级调试顺利;首台套真空蒸发镀膜机(可双面镀铝)已于2024年7月12日发货,后续设备调试取得整体性突破;真空磁控溅射蒸发复合镀膜机(可双面镀铜镀铝)进口核心零部件手续已审批通过。外延业务方面,公司控股子公司洪瑞微近期获得液晶行业头部客户全自动粒子检测订单;控股子公司洪星真空亦获得真空镀膜设备订单。

- **投资建议：**公司目前逐步剥离低效资产，聚焦主业，作为国产锂电铜箔设备龙头，逐步开拓复合集流体设备等业务，并且在外延业务也有所突破。在锂电行业增速放缓的大背景下，我们认为公司有望通过强大的技术实力穿越周期。基于三季报业绩，我们略微下调公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 2.24、2.81、3.46 亿元，对应的 EPS 分别为 1.08 元、1.35 元、1.67 元，对应 2024 年 11 月 21 日股价，PE 分别为 21.74 倍、17.36 倍和 14.05 倍，维持公司“增持”评级。
- **风险提示：**锂电行业需求下滑；新产品推广不及预期。

报表预测(单位:百万元)						财务和估值数据摘要					
利润表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	主要指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2,189.55	2,237.24	2,093.10	2,373.99	2,868.53	营业收入	2,189.55	2,237.24	2,093.10	2,373.99	2,868.53
减: 营业成本	1,728.65	1,670.30	1,491.60	1,657.12	1,991.76	增长率(%)	86.39	2.18	-6.44	13.42	20.83
营业税金及附加	11.42	14.53	11.29	12.81	15.47	归属母公司股东净利润	106.45	204.78	223.99	280.53	346.49
营业费用	78.41	91.37	52.33	61.72	76.02	增长率(%)	398.99	92.38	9.38	25.24	23.51
管理费用	78.02	91.50	109.89	113.95	131.95	每股收益(EPS)	0.51	0.98	1.08	1.35	1.67
研发费用	62.23	80.68	62.79	71.22	86.06	每股股利(DPS)	0.00	0.15	0.05	0.07	0.08
财务费用	-3.09	7.11	7.09	4.59	0.77	每股经营现金流	0.27	-0.06	-0.24	3.09	2.97
减值损失	-69.52	-40.19	-46.05	-48.67	-56.51	销售毛利率	0.21	0.25	0.29	0.30	0.31
加: 投资收益	6.92	43.99	18.90	18.90	18.90	销售净利率	0.08	0.12	0.14	0.16	0.16
公允价值变动损益	-0.20	0.00	0.00	1.00	2.00	净资产收益率(ROE)	0.11	0.25	0.22	0.22	0.21
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投入资本回报率(ROIC)	0.16	0.24	0.22	0.22	0.32
营业利润	195.81	342.84	365.83	458.69	565.75	市盈率(P/E)	45.74	23.78	21.74	17.36	14.05
加: 其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	市净率(P/B)	4.88	5.98	4.74	3.76	2.99
利润总额	199.51	337.48	364.13	456.98	564.05	股息率(分红/股价)	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
减: 所得税	31.62	58.68	61.44	77.89	95.82	主要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	167.89	278.80	302.68	379.09	468.23	收益率					
减: 少数股东损益	61.44	74.02	78.70	98.56	121.74	毛利率	21.05%	25.34%	28.74%	30.20%	30.56%
归属母公司股东净利润	106.45	204.78	223.99	280.53	346.49	三费/销售收入	7.29%	8.49%	8.09%	7.59%	7.28%
资产负债表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	EBIT/销售收入	8.97%	15.40%	17.74%	19.44%	19.69%
货币资金	712.75	516.63	209.31	616.65	1,122.52	EBITDA/销售收入	11.44%	17.47%	21.08%	22.47%	22.20%
交易性金融资产	0.00	0.00	29.50	26.00	25.00	销售净利率	7.67%	12.46%	14.46%	15.97%	16.32%
应收和预付款项	1,019.89	916.88	986.32	1,028.78	1,120.54	资产获利率					
其他应收款(合计)	152.06	134.79	96.03	108.92	131.61	ROE	10.68%	25.15%	21.81%	21.67%	21.31%
存货	964.05	1,063.35	1,021.64	908.01	982.24	ROA	2.88%	5.66%	7.04%	8.09%	8.42%
其他流动资产	98.14	170.53	88.34	100.20	121.07	ROIC	16.28%	23.91%	22.37%	22.36%	31.99%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构					
金融资产投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	资产负债率	67.32%	73.69%	60.88%	53.57%	49.88%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.29	0.97	投资资本/总资产	33.06%	37.68%	53.27%	41.81%	32.53%
固定资产和在建工程	292.27	411.32	353.37	294.79	235.41	带息债务/总负债	20.39%	26.41%	24.76%	13.19%	6.65%
无形资产和开发支出	381.81	366.00	356.39	347.73	339.93	流动比率	1.31	1.32	1.61	1.81	1.90
其他非流动资产	75.97	41.02	38.68	36.83	37.33	速动比率	0.78	0.71	0.82	1.09	1.24
资产总计	3,696.94	3,620.53	3,179.58	3,468.20	4,116.61	股利支付率	0.00%	14.91%	4.97%	4.97%	4.97%
短期借款	275.22	227.17	120.42	0.00	0.00	收益留存率	100.00%	85.09%	95.03%	95.03%	95.03%
交易性金融负债	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	资产管理效率					
应付和预收款项	916.90	796.53	757.36	841.41	1,011.33	总资产周转率	0.59	0.62	0.66	0.68	0.70
长期借款	232.31	477.54	358.82	245.01	136.58	固定资产周转率	8.64	6.19	6.71	9.10	13.74
其他负债	1,063.91	1,166.84	699.01	771.65	905.57	应收账款周转率	3.24	3.66	3.04	3.48	4.06
负债合计	2,488.60	2,668.09	1,935.60	1,858.07	2,053.48	存货周转率	1.79	1.57	1.46	1.83	2.03
股本	208.00	208.00	208.00	208.00	208.00	估值指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	506.63	169.26	169.26	170.26	172.26	EBIT	196.42	344.59	371.22	461.58	564.82
留存收益	282.17	436.96	649.81	916.39	1,245.65	EBITDA	250.40	390.89	441.12	533.38	636.82
归属母公司股东权益	996.80	814.21	1,027.06	1,294.64	1,625.91	NOPLAT	161.09	292.27	305.15	378.65	463.79
少数股东权益	211.53	138.22	216.92	315.48	437.22	归母净利润	106.45	204.78	223.99	280.53	346.49
股东权益合计	1,208.34	952.44	1,243.98	1,610.13	2,063.13	EPS	0.51	0.98	1.08	1.35	1.67
负债和股东权益合计	3,696.94	3,620.53	3,179.58	3,468.20	4,116.61	BPS	4.79	3.91	4.94	6.22	7.82
现金流量表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	PE	45.74	23.78	21.74	17.36	14.05
经营性现金净流量	55.37	-13.13	-50.05	641.93	617.74	PEG	0.11	0.26	2.32	0.69	0.60
投资性现金净流量	-85.83	5.05	-13.56	18.18	14.54	PB	4.88	5.98	4.74	3.76	2.99
筹资性现金净流量	260.06	-87.29	-243.71	-252.76	-126.42	PS	2.22	2.18	2.33	2.05	1.70
现金流量净额	260.54	-87.76	-307.32	407.34	505.87	PCF	87.95	-370.77	-97.29	7.59	7.88

资料来源: 财信证券, iFinD

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438