

公司点评

强瑞技术 (301128.SZ)

机械设备 | 专用设备

业绩增长强劲，多向布局带来新驱动力

2024年12月16日

评级 **增持**

评级变动 首次

交易数据

当前价格(元)	55.71
52周价格区间(元)	23.86-63.94
总市值(百万)	4116.23
流通市值(百万)	1594.44
总股本(万股)	7388.70
流通股(万股)	2862.10

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
强瑞技术	-8.90	36.64	24.52
专用设备	3.25	44.39	10.02

贺剑虹 分析师

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

相关报告

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(百万元)	456.62	674.22	1,094.92	1,622.46	2,023.77
归母净利润(百万元)	38.50	55.75	126.50	182.42	228.76
每股收益(元)	0.52	0.75	1.71	2.47	3.10
每股净资产(元)	11.12	11.37	11.63	12.00	12.49
P/E	106.92	73.84	32.54	22.56	17.99
P/B	5.01	4.90	4.79	4.64	4.46

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 事件: 公司近期发布2024年三季报。根据公告, 公司2024年前三季度实现营收7.85亿元, 同比增长92.96%; 实现归母净利润0.79亿元, 同比增长96.54%; 实现扣非归母净利润0.75亿元, 同比增长121.96%。2024年Q3单季度实现营收3.04亿元, 同比增长62.32%; 实现归母净利润0.32亿元, 同比增长25.23%。
- 传统主业强劲复苏, 盈利能力提升显著。公司2024年前三季度在营收和净利润双双高增的同时还迎来了盈利能力的增长。2024年前三季度公司毛利率为32.76%, 同比-3.54pct, 净利率为12.41%, 同比+1.12pct。公司净利率增长主要原因系期间费用率控制优秀, 公司2024年前三季度期间费用率为16.24%, 同比-5.50pct。其中, 销售费用率为2.79%, 同比-1.92pct; 管理费用率为4.82%, 同比-1.67pct; 研发费用率为8.56%, 同比-1.98pct; 财务费用率为0.07%, 同比+0.07pct。在费用控制方面, 公司实现明显好转。
- 消费电子持续复苏, 深度绑定大客户。移动终端领域是公司产品多年来的主要应用市场, 2024H1公司该领域收入2.77亿元, 同比+54%。公司主要客户包括华为、富士康系、立讯精密、比亚迪、荣耀等。公司凭借多年积累下的设计实力和品牌口碑, 及时响应客户订单的增量需求, 并及时交付, 继而进一步绑定客户, 未来有望保持合作, 获得稳定订单来源, 以保障公司业绩。
- 新领域开拓取得良好成效, 期待放量助力公司打造多成长引擎。公司在持续稳定发展消费电子领域业务的同时也积极开拓其他新领域, 这些新领域在近年的收入增速较快, 未来有望成为公司新增长极。①智能驾驶: 公司产品订单包括智能汽车的车灯线体、车载模块、域控制器及三电模组相关工装及测试产品。2024年H1, 公司实现智能汽车领域营收6,167万元, 同比+129%。主要应用领域未发生重大变化, 主要客户包括华为、比亚迪等, 产品直接或间接用于以下主要品牌的产线: 比亚迪、赛力斯、广汽、理想、小鹏等。②数据中心: 公司应用于数据中心领域的主要产品包括液冷服务器产线的工装及测试治具、

设备，主要应用于服务器等 IT 设备。2024 年 H1，公司来自数据中心的营收 2,294 万元，同比+285%。公司在数据中心领域的主要客户为：华为数字能源技术有限公司等。③数字能源：2024 年 H1 公司来自该领域的收入约 1,796 万元，同比+173%，公司的工装治具及测试设备主要用于光伏模块及电源产品上，且有在全场景智能站点方面的应用。④散热器：公司通过对外投资子公司三焯科技、维玺温控，实现了散热器业务从 0 到 1 的过程。公司主要向通信、数据中心与半导体行业提供风冷及液冷散热器产品。2024 年 H1，子公司三焯科技、维玺温控累计为公司贡献约 8,872 万元营业收入，主要终端客户包括华为、华为数字能源技术有限公司、超聚变数字技术有限公司等。

- **投资建议：**公司深耕消费电子领域多年，围绕主业，绑定大客户持续进行新领域的拓展。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 1.27、1.82、2.29 亿元，对应的 EPS 分别为 1.71 元、2.47 元、3.10 元，对应 2024 年 12 月 13 日股价，PE 分别为 32.54 倍、22.56 倍和 17.99 倍，首次覆盖给予公司“增持”评级。
- **风险提示：**新业务开拓不及预期；消费电子复苏不及预期；行业竞争加剧。

报表预测(单位: 百万元)						财务和估值数据摘要					
利润表						主要指标					
营业收入	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	营业收入	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	456.62	674.22	1,094.92	1,622.46	2,023.77	营业收入	456.62	674.22	1,094.92	1,622.46	2,023.77
减: 营业成本	313.15	463.55	725.97	1,081.35	1,349.12	增长率(%)	8.08	47.65	62.40	48.18	24.73
营业税金及附加	2.90	4.00	6.13	8.92	10.93	归属母公司股东净利润	38.50	55.75	126.50	182.42	228.76
营业费用	28.68	29.06	36.68	52.73	64.76	增长率(%)	-30.22	44.80	126.92	44.21	25.40
管理费用	34.12	39.85	60.22	87.61	107.26	每股收益(EPS)	0.52	0.75	1.71	2.47	3.10
研发费用	51.48	70.66	98.54	144.40	179.10	每股股利(DPS)	0.50	0.70	1.46	2.10	2.64
财务费用	-1.20	-0.06	0.33	-0.01	-0.39	每股经营现金流	0.61	-0.09	-1.10	-0.23	1.51
减值损失	-10.98	-31.67	-47.08	-68.95	-86.01	销售毛利率	0.31	0.31	0.34	0.33	0.33
加: 投资收益	9.34	6.35	6.22	6.22	6.22	销售净利率	0.08	0.09	0.12	0.12	0.12
公允价值变动损益	0.85	7.70	0.00	1.00	2.00	净资产收益率(ROE)	0.05	0.07	0.15	0.21	0.25
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投入资本回报率(ROIC)	0.13	0.13	0.23	0.23	0.22
营业利润	38.52	60.48	134.85	194.38	243.85	市盈率(P/E)	106.92	73.84	32.54	22.56	17.99
加: 其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	市净率(P/B)	5.01	4.90	4.79	4.64	4.46
利润总额	36.53	59.63	133.75	193.29	242.76	股息率(分红/股价)	0.01	0.01	0.03	0.04	0.05
减: 所得税	-1.96	-0.65	4.01	6.19	8.13	主要财务指标					
净利润	38.49	60.28	129.74	187.10	234.63	收益率					
减: 少数股东损益	-0.01	4.54	3.25	4.68	5.87	毛利率	31.42%	31.25%	33.70%	33.35%	33.34%
归属母公司股东净利润	38.50	55.75	126.50	182.42	228.76	三费/销售收入	14.02%	10.23%	8.88%	8.65%	8.52%
资产负债表						EBIT/销售收入					
货币资金	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	EBIT/销售收入	7.74%	8.84%	12.25%	11.91%	11.98%
货币资金	379.64	106.82	109.49	162.25	202.38	EBITDA/销售收入	11.55%	12.47%	15.71%	14.29%	13.83%
交易性金融资产	127.85	307.70	166.00	150.00	140.00	销售净利率	8.43%	8.94%	11.85%	11.53%	11.59%
应收和预付款项	174.46	350.33	563.77	835.39	1,014.30	资产获利率					
其他应收款(合计)	4.89	6.34	9.48	14.05	17.52	ROE	4.69%	6.63%	14.73%	20.57%	24.79%
存货	76.23	122.34	165.86	247.05	308.22	ROA	3.91%	4.69%	9.82%	11.02%	12.02%
其他流动资产	1.79	0.05	16.77	24.85	30.99	ROIC	13.38%	13.04%	22.93%	22.84%	21.75%
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	5.00	5.00	5.00	5.00	资产负债率	16.31%	26.38%	30.38%	43.84%	48.98%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.29	0.97	投资资本/总资产	41.08%	48.12%	63.62%	64.83%	64.82%
固定资产和在建工程	192.72	213.95	180.43	147.58	115.23	带息债务/总负债	26.39%	15.65%	23.94%	41.13%	43.73%
无形资产和开发支出	10.53	42.56	40.43	39.24	38.92	流动比率	8.08	3.74	3.13	2.12	1.92
其他非流动资产	16.40	33.24	30.91	29.08	29.58	速动比率	7.23	3.21	2.56	1.71	1.53
资产总计	984.52	1,188.34	1,288.14	1,654.77	1,903.11	股利支付率	95.96%	92.78%	85.23%	85.23%	85.23%
短期借款	0.00	7.50	64.70	280.86	400.34	收益留存率	4.04%	7.22%	14.77%	14.77%	14.77%
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	资产管理效率					
应付和预收款项	77.95	193.36	223.42	332.78	415.19	总资产周转率	0.46	0.57	0.85	0.98	1.06
长期借款	42.37	41.57	29.00	17.51	7.25	固定资产周转率	2.38	3.15	6.07	11.04	17.85
其他负债	40.26	71.07	74.27	94.24	109.31	应收账款周转率	2.68	2.06	2.03	2.03	2.09
负债合计	160.58	313.50	391.38	725.39	932.08	存货周转率	4.11	3.79	4.38	4.38	4.38
股本	73.89	73.89	73.89	73.89	73.89	估值指标					
资本公积	563.19	563.19	563.19	564.19	566.19	EBIT	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
留存收益	184.43	203.21	221.88	248.82	282.60	EBITDA	35.33	59.57	134.08	193.27	242.37
归属母公司股东权益	821.50	840.28	858.96	886.89	922.67	NOPLAT	52.72	84.05	172.06	231.86	279.87
少数股东权益	2.44	34.56	37.80	42.48	48.35	净利润	38.50	55.75	126.50	182.42	228.76
股东权益合计	823.94	874.84	896.76	929.38	971.02	EPS	0.52	0.75	1.71	2.47	3.10
负债和股东权益合计	984.52	1,188.34	1,288.14	1,654.77	1,903.11	BPS	11.12	11.37	11.63	12.00	12.49
现金流量表						PE					
经营性现金净流量	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	PE	106.92	73.84	32.54	22.56	17.99
经营性现金净流量	45.29	-6.60	-81.34	-17.22	111.79	PEG	-3.54	1.65	0.26	0.51	0.71
投资性现金净流量	-180.36	-223.12	147.54	20.77	13.72	PB	5.01	4.90	4.79	4.64	4.46
筹资性现金净流量	-63.62	-60.67	-63.52	49.20	-85.37	PS	9.01	6.11	3.76	2.54	2.03
现金流量净额	-198.69	-290.10	2.67	52.75	40.13	PCF	90.89	-623.81	-50.60	-239.05	36.82

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