

无评级

合肥高科（430718）

绑定海尔供应链，收入稳健增长

2024年12月20日

## 投资要点

## 市场数据

| 日期        | 2024-12-19 |
|-----------|------------|
| 收盘价(元)    | 14.30      |
| 总股本(百万股)  | 90.67      |
| 流通股本(百万股) | 42.74      |
| 净资产(百万元)  | 542.30     |
| 总资产(百万元)  | 822.70     |
| 每股净资产(元)  | 5.98       |

来源：WIND，兴业证券经济与金融研究院整理

## 相关报告

## 分析师：

龙雷

longlei@xyzq.com.cn

S0190516020003

- 事件：**合肥高科发布2024年三季报。前三季度公司实现营业收入8.14亿元，同比增长6.87%；归属于上市公司股东的净利润4849万元，同比增长5.09%；扣非后归属于上市公司股东的净利润4667万元，同比增长17.96%。
- 绑定海尔供应链，收入稳健增长。**公司主要从事家用电器专用配件及模具研发、生产和销售，主要产品包括金属结构件、家电装饰面板和金属模具等，下游客户主要为冰箱、电视机、洗衣机等家电知名厂商。根据公司招股书披露，公司与海尔集团自2011年建立合作关系后，一直保持紧密合作，其2019-1H2022报告期内，来自海尔集团的收入占比均在75%左右。海尔作为全球大家电品牌的领导者，连续多年冰箱、洗衣机零售量蝉联全球第一。得益于紧密绑定海尔供应链的优势，公司前三季度收入稳健增长。
- 费用增长较快，增值税抵减优惠增厚业绩。**报告期内公司毛利率11.95%，其中三季度单季毛利率10.8%，同比-3.3pct，环比-1.5pct。销售费用1111万元，同比增长11.9%。管理费用1430万元，同比增长17.1%。研发费用2909万元，同比增长12.81%。其他收益1359万元，同比增长93.77%，主要因享受先进制造业增值税加计抵减所致，显著增厚了利润。
- 积极开拓新客户及新行业。**近两年来公司已成功开拓了美的洗衣机、创维电器、双鹿电器、方太厨具等家电领域新客户，逐步降低对于单一大客户的高度依赖，未来家电领域市占率仍有进一步提升空间。同时，公司也积极开发非家电行业客户，目前已开拓了国轩高科、科大国创、华翔汽车等客户。此外，公司已于10月30日公告对募投项目延期一年，降低募集资金使用风险，保障安全及合理运用。
- 风险提示：**大客户增长不及预期，原材料成本上升，新客户开拓缓慢。

## 主要财务指标

| 会计年度       | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元)  | 635   | 859   | 919   | 1049  |
| 同比增长       | 24%   | 35%   | 7%    | 14%   |
| 归母净利润(百万元) | 21    | 44    | 45    | 62    |
| 同比增长       | 2%    | 112%  | 2%    | 39%   |
| 毛利率        | 12.8% | 12.5% | 11.6% | 13.5% |
| ROE        | 8.0%  | 16.1% | 12.1% | 13.0% |
| 每股收益(元)    | 0.30  | 0.65  | 0.66  | 0.69  |
| 市盈率        | 47    | 22    | 21    | 20    |

来源：WIND，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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。

## 投资评级说明

| 投资建议的评级标准                                                                                                                                                               | 类别   | 评级  | 说明                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----|------------------------------------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入  | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%                                     |
|                                                                                                                                                                         |      | 增持  | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间                                 |
|                                                                                                                                                                         |      | 中性  | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间                                 |
|                                                                                                                                                                         |      | 减持  | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%                                     |
|                                                                                                                                                                         |      | 无评级 | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级 |
|                                                                                                                                                                         | 行业评级 | 推荐  | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数                                        |
|                                                                                                                                                                         |      | 中性  | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平                                       |
|                                                                                                                                                                         |      | 回避  | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数                                        |

## 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyzq.com.cn](http://www.xyzq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

## 使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，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、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

## 兴业证券研究

| 上海                       | 北京                                | 深圳                          |
|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| 地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层 | 地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元 | 地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼 |
| 邮编：200135                | 邮编：100020                         | 邮编：518035                   |
| 邮箱：research@xyzq.com.cn  | 邮箱：research@xyzq.com.cn           | 邮箱：research@xyzq.com.cn     |