

科德数控 (688305)

2024 年业绩预告点评: 业绩稳步增长, 产品销售多元化注入增长动力

增持 (维持)

2025 年 02 月 06 日

证券分析师 周尔双

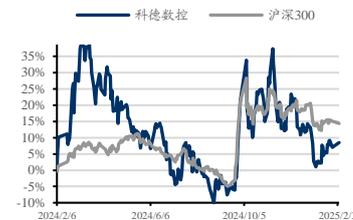
执业证书: S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	315.44	452.26	605.11	821.18	1,144.50
同比 (%)	24.39	43.37	33.80	35.71	39.37
归母净利润 (百万元)	60.34	101.99	130.45	177.62	258.57
同比 (%)	(17.19)	69.01	27.91	36.16	45.57
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.59	1.00	1.28	1.74	2.53
P/E (现价&最新摊薄)	112.79	66.73	52.17	38.32	26.32

股价走势



投资要点

■ 2024 全年业绩高增符合预期, 产品多元化进程加速

2025 年 2 月 5 日, 公司发布 2024 年业绩预告。预计 2024 年实现营收 6.05 亿元, 同比+33.88%; 实现归母净利润 1.30 亿元, 同比+27.91%; 实现扣非净利润 1.05 亿元, 同比+36.75%。2024 年公司营收和归母净利润提升可观, 主要系 2024 年公司销售订单快速增长, 产品多元化进程加速, 除五轴立式加工中心、五轴卧式铣床复合加工中心、五轴卧式加工中心等高端数控机床产品外, 2024 年新增了柔性自动化产线的销售订单, 上述原因导致公司 2024 年销售收入和净利润较 2023 年同比均有所增长。

截至 2024 年底, 公司总资产 22.49 亿元, 较期初增长 49.95%, 归母所有者权益 18.27 亿元, 较期初增长 61.13%, 主要系: 2024 年公司收到定增募集资金 6 亿元, 以及 2024 年经营成果增加所有者权益, 从而带动公司资产总额显著增长。

■ 积极参与国家政府项目, 获得实际补助资金 4736 万元

根据公司公告, 公司近日共收到总计人民币 6909 万元的政府补助, 其中包括国家项目补助资金 5693 万元和制造强省项目补助资金 1216 万元。考虑部分项目后续需对项目的参研单位拨付部分补助款项, 扣除该部分后预计公司实际获得的补助资金合计为人民币 4736.4 万元, 均与资产相关。2024 年公司预计实现归母净利润 1.30 亿元, 政府补助约占归母净利润总额的 36%。

■ 推出 2024 年限制性股票激励计划, 彰显长期发展信心

2024 年 10 月 29 日公司发布 2024 年限制性股票激励计划 (草案), 拟向激励对象授予总计不超过 88.74 万股股票, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.87%, 本次激励计划授予对象主要为公司董事、高管、核心技术人员及骨干。行权条件方面, 2025 年股票解除限售条件为当年营收相比 2023 年增长 50% 以上或净利润增长 40% 以上, 2026 年股票解除限售条件为当年营收相比 2023 年增长 70% 以上或净利润增长 55% 以上 (营收增长目标与利润增长目标二者满足其一即可), 对应 2023-2026 年营收/净利润复合增长率在 19% 和 16% 以上 (以解除限售最低条件计算)。公司推出股权激励彰显对未来业绩的信心, 另外股权激励围绕公司核心高管与技术人员展开, 高度绑定公司核心骨干人员, 未来有望进一步激发成长活力。

■ 盈利预测与投资评级

考虑到公司产品多元化进程加速, 募投产能建设稳步推进, 我们上调公司 2024-2026 年归母净利润预测分别为 1.30 (原值 1.19) /1.78 (原值 1.71) /2.59 (原值 2.52) 亿元, 当前市值对应 PE 分别为 52/38/26 倍, 考虑到公司是国产高端五轴机床领域稀缺资产, 维持公司“增持”评级。

■ 风险提示

制造业复苏不及预期, 五轴机床需求不及预期, 行业竞争加剧。

市场数据

收盘价(元)	66.57
一年最低/最高价	54.69/88.99
市净率(倍)	3.83
流通 A 股市值(百万元)	6,770.36
总市值(百万元)	6,805.84

基础数据

每股净资产(元,LF)	17.39
资产负债率(% ,LF)	20.91
总股本(百万股)	102.24
流通 A 股(百万股)	101.70

相关研究

《科德数控(688305): 2024 年三季度报点评: Q3 业绩高增, 股权激励落地彰显长期发展信心》

2024-10-29

《科德数控(688305): 2024 年半年报点评: 营收增速可观, 看好五轴机床龙头发展》

2024-08-29

科德数控三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,000	1,040	1,262	1,586	营业总收入	452	605	821	1,144
货币资金及交易性金融资产	246	131	129	146	营业成本(含金融类)	244	341	461	640
经营性应收款项	261	413	527	687	税金及附加	1	1	1	2
存货	471	468	569	702	销售费用	48	54	74	101
合同资产	12	24	33	46	管理费用	28	36	48	64
其他流动资产	10	5	5	5	研发费用	27	36	48	63
非流动资产	500	507	513	517	财务费用	(2)	(2)	0	0
长期股权投资	3	3	3	3	加:其他收益	1	4	3	5
固定资产及使用权资产	205	210	212	213	投资净收益	11	2	2	3
在建工程	6	14	22	30	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	161	156	151	146	减值损失	(4)	(4)	(4)	(4)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	115	141	192	279
其他非流动资产	124	124	124	124	营业外净收支	0	0	1	1
资产总计	1,500	1,548	1,775	2,103	利润总额	115	141	192	280
流动负债	284	201	248	315	减:所得税	13	11	14	21
短期借款及一年内到期的非流动负债	16	16	16	16	净利润	102	130	178	259
经营性应付款项	182	85	109	142	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	54	65	78	96	归属母公司净利润	102	130	178	259
其他流动负债	32	35	45	61	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.00	1.28	1.74	2.53
非流动负债	82	83	85	88	EBIT	101	137	189	275
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	136	163	217	304
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	46.03	43.57	43.81	44.06
租赁负债	7	8	10	13	归母净利率(%)	22.55	21.56	21.63	22.59
其他非流动负债	75	75	75	75	收入增长率(%)	43.37	33.80	35.71	39.37
负债合计	366	284	333	403	归母净利润增长率(%)	69.01	27.91	36.16	45.57
归属母公司股东权益	1,134	1,264	1,442	1,700					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,133	1,264	1,442	1,700					
负债和股东权益	1,500	1,548	1,775	2,103					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	45	(84)	27	45	每股净资产(元)	12.17	13.57	15.47	18.25
投资活动现金流	(53)	(31)	(30)	(29)	最新发行在外股份(百万股)	102	102	102	102
筹资活动现金流	(15)	0	1	2	ROIC(%)	7.98	10.37	12.72	15.90
现金净增加额	(24)	(115)	(2)	18	ROE-摊薄(%)	9.00	10.32	12.32	15.21
折旧和摊销	35	26	27	29	资产负债率(%)	24.42	18.34	18.79	19.16
资本开支	(97)	(33)	(33)	(33)	P/E (现价&最新股本摊薄)	66.73	52.17	38.32	26.32
营运资本变动	(83)	(243)	(180)	(244)	P/B (现价)	5.47	4.91	4.30	3.65

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>