

盛弘股份 (300693)

2024 年业绩快报点评: 业务多点开花, AIDC 带动业绩弹性

买入 (维持)

2025 年 02 月 18 日

证券分析师 曾朵红

执业证书: S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 郭亚男

执业证书: S0600523070003
guoyn@dwzq.com.cn

证券分析师 胡隽颖

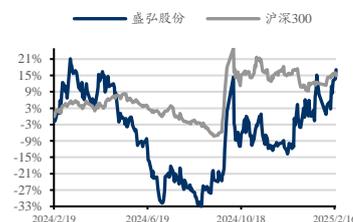
执业证书: S0600524080010
hujunying@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	1503	2651	3037	4277	5307
同比 (%)	47.16	76.37	14.56	40.84	24.07
归母净利润 (百万元)	223.55	402.83	426.32	589.39	728.09
同比 (%)	97.04	80.20	5.83	38.25	23.53
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.72	1.29	1.37	1.89	2.34
P/E (现价&最新摊薄)	44.14	24.50	23.15	16.74	13.55

投资要点

- **事件:** 公司发布 2024 年业绩快报, 营业收入 30.37 亿元, 同比+14.6%; 归母净利润 4.26 亿元, 同比+5.7%; 扣非后归母净利润 4.13 亿元, 同比+8.5%; 归母净利率 13.6%, 同比-0.8pct。24Q4 营业收入 9.42 亿元, 同环比+2.6%/41.8%; 归母净利润 1.55 亿元, 同环比+19.7%/+74.3%; 归母净利率 16.5%, 同环比+2.4/3.1pct。
- **24 年电动车充换电业务带动收入提升, 盈利能力环比大幅改善。** 24 年公司总收入同比提升, 主要系电动汽车充换电收入同比增速较快; 此外公司 24Q4 归母净利率 16.5%, 同环比均大幅提升。
- **AIDC 带动公司相关业务高增。** 公司是电能质量设备行业龙头, 涉及 APF、SVG 产品, 我们预计 24 年下游中数据中心占比有所提升, 毛利率稳定, 公司是细分市场龙头, 预计国内外数据中心建设加速有望带动公司该业务的盈利提升。
- **受国内收入占比提升影响, 储能盈利短期承压, 25 年有望扭转。** 我们预计 24 年国内储能收入占比提升影响公司储能业务盈利能力。公司加大海外市场开拓, 预计 25 年海外市场收入及盈利有望实现反转。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑公司海外储能业务规模不达预期, 我们下调 2024~2026 年业绩预期, 归母净利润分别为 4.3/5.9/7.3 亿元 (前值为 5.5/7.4/9.7 亿元), 同增 5.8%/38.3%/23.5%, 对应 PE 为 23.2/16.7/13.6x。考虑到充电桩、储能行业正处于高速发展阶段, 公司将充分受益高增, 同时公司产品、研发、渠道上具有多方优势, 盈利弹性较大, 同时 AIDC 带来业绩弹性, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 行业竞争加剧、政策不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	31.72
一年最低/最高价	17.96/34.00
市净率(倍)	5.95
流通 A 股市值(百万元)	8,443.82
总市值(百万元)	9,867.63

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.33
资产负债率(% ,LF)	50.46
总股本(百万股)	311.09
流通 A 股(百万股)	266.20

相关研究

《盛弘股份(300693): 2023 年年报点评: 23 年业绩符合预期, 24 年储能+充电桩双轮驱动高质量发展》

2024-03-26

《盛弘股份(300693): 工商储+充电桩双轮驱动, 开启公司新纪元》

2023-08-18

盛弘股份三大财务预测表

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	2,616	3,574	5,027	6,527	营业总收入	2,651	3,037	4,277	5,307
货币资金及交易性金融资产	805	1,680	2,423	3,346	营业成本(含金融类)	1,564	1,862	2,643	3,301
经营性应收款项	1,016	1,110	1,560	1,932	税金及附加	19	17	26	32
存货	727	648	863	1,033	销售费用	331	334	462	568
合同资产	21	76	107	133	管理费用	94	131	180	218
其他流动资产	47	60	74	84	研发费用	231	246	351	430
非流动资产	732	731	751	745	财务费用	(11)	11	14	18
长期股权投资	1	3	5	7	加:其他收益	59	61	86	106
固定资产及使用权资产	437	425	409	388	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	71	71	71	70	公允价值变动	5	0	0	0
无形资产	80	83	87	90	减值损失	(32)	(15)	(19)	(22)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	1	0	0	0
长期待摊费用	30	36	48	56	营业利润	457	483	669	825
其他非流动资产	113	113	133	133	营业外净收支	(1)	1	1	2
资产总计	3,348	4,305	5,778	7,272	利润总额	456	484	670	827
流动负债	1,758	1,929	2,693	3,329	减:所得税	55	58	80	99
短期借款及一年内到期的非流动负债	88	88	88	88	净利润	401	426	589	728
经营性应付款项	1,118	1,239	1,753	2,179	减:少数股东损益	(2)	0	0	0
合同负债	284	335	476	594	归属母公司净利润	403	426	589	728
其他流动负债	268	267	376	467	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.29	1.37	1.89	2.34
非流动负债	134	144	164	194	EBIT	443	448	616	759
长期借款	102	112	132	162	EBITDA	486	497	669	815
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	41.01	38.70	38.20	37.80
租赁负债	27	27	27	27	归母净利率(%)	15.20	14.04	13.78	13.72
其他非流动负债	5	5	5	5	收入增长率(%)	76.37	14.56	40.84	24.07
负债合计	1,892	2,073	2,857	3,523	归母净利润增长率(%)	80.20	5.83	38.25	23.53
归属母公司股东权益	1,452	2,229	2,918	3,746					
少数股东权益	3	3	3	3					
所有者权益合计	1,455	2,232	2,921	3,749					
负债和股东权益	3,348	4,305	5,778	7,272					

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	439	569	703	851	每股净资产(元)	4.70	7.21	9.43	12.11
投资活动现金流	(239)	(47)	(72)	(48)	最新发行在外股份(百万股)	311	311	311	311
筹资活动现金流	(36)	3	12	21	ROIC(%)	26.49	19.07	19.27	18.56
现金净增加额	171	875	743	923	ROE-摊薄(%)	27.74	19.13	20.20	19.44
折旧和摊销	43	49	53	57	资产负债率(%)	56.53	48.16	49.45	48.45
资本开支	(146)	(38)	(59)	(38)	P/E (现价&最新股本摊薄)	24.50	23.15	16.74	13.55
营运资本变动	(37)	73	34	37	P/B (现价)	6.76	4.40	3.36	2.62

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>