

广日股份 (600894.SH)

优于大市

年报点评：归母净利润同比增长7%，高分红及回购重视股东回报

核心观点

2024年营收/归母净利润同比变动-1.68%/+6.56%。公司2024年实现营收72.60亿元，同比下降1.68%；归母净利润8.12亿元，同比增长6.56%，扣非归母净利润7.41亿元，同比增长2.35%；单四季度实现营收23.16亿元，同比增长14.61%，归母净利润2.66亿元，同比增长1.97%，业绩实现增长主要系公司通过供应链管理、技术创新以及数字化建设等方式深化卓越绩效管理，整体盈利能力持续提升。2024年公司毛利率/净利率分别为15.42%/10.95%，同比变动+1.03/+1.18个pct。

电梯主业市场开拓成效显著，持续完善全国化布局。2024年电梯业务/电梯零部件业务收入分别为31.00/34.20亿元，同下降2.36%/0.63%，对应毛利率分别为25.08%/6.47%，同比变动+2.19/-0.34个pct。电梯整机方面，战略客户开拓成效日益显著，新增中国建筑第八工程局有限公司等大型央企和优质民企，完成招商蛇口等3家核心央企集采续签。另轨道交通业务持续发力，2024年中标扶梯项目金额约4.5亿元，位列行业前茅。电梯零部件方面，公司开拓日立电梯轿顶电气箱等新业务批量供货，实现永大电梯电缆箱等业务量产，新开发现代电梯等新客户。同时公司加快完善全国化布局，华东数字化产业园项目一期于2024年9月顺利投产，在济南地区已累计实现订单约2,500台，订单金额超8亿元。

公司聚焦数字化、国际化、电梯后市场等重点方向，推动高质量发展。1) 数字化方面，公司成功开拓广州工控大湾区现代高端装备研发生产基地、柬埔寨高端智能汽车入户项目、万力轮胎智慧园区等项目，累计签约金额超5,000万元，实现数字产业化项目的重大商业突破。2) 国际化方面，公司持续拓展独联体、中东、东南亚和非洲等市场，2024年海外业务营业收入同比增幅达95.55%。3) 电梯后市场方面，公司与广州国资产业发展并购基金合伙企业(有限合伙)共同发起设立“广州广日产投电梯工程后市场股权投资基金”，为公司电梯后市场发展奠定良好基础。

公司重视股东回报保持高额分红及回购。公司公布2024年年度权益分配预案，每10股派送现金红利6.00元(含税)，共分配现金红利约5.15亿元，叠加2024年10月实施中期利润分配的现金红利6.51亿元，本年度现金分红总额约11.66亿元。同时本年度已实施股份回购金额1.61亿元，现金分红和回购金额合计13.27亿元，占归母净利润比例163.48%。公司在分红及回购方面的动作体现其对股东回报的高度重视。另7月公司股权激励正式落地，授予股票期权占股本总额3%，合计291人，将充分调动公司核心人才的积极性和创造性。

投资建议：公司为广州市国资委下属电梯企业，主业受益电梯更新及设备更新政策补贴对冲新梯市场波动保持向好态势。我们上调盈利预测，预计2025年-2027年归母净利润分别为8.80/9.52/10.47亿元(2025年-2026年前值8.78/9.39亿元)，对应PE 12/11/10倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：市场竞争加剧；原材料价格波动；宏观经济承压。

盈利预测和财务指标	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,384	7,260	7,401	7,746	8,126
(+/-%)	4.5%	-1.7%	1.9%	4.7%	4.9%
归母净利润(百万元)	762	812	880	952	1047

公司研究·财报点评

机械设备·专用设备

证券分析师：吴双 0755-81981362 wushuang2@guosen.com.cn S0980519120001
 证券分析师：王鼎 0755-81981000 wangding1@guosen.com.cn S0980520110003

基础数据

投资评级 优于大市(维持)
 合理估值
 收盘价 11.66元
 总市值/流通市值 10189/10027百万元
 52周最高价/最低价 14.87/9.51元
 近3个月日均成交额 107.66百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《广日股份(600894.SH)-三季报点评：业绩增长稳健，高分红注重股东回报》——2024-11-14

(+/-%)	48.6%	6.6%	8.4%	8.2%	10.0%
每股收益 (元)	0.89	0.93	1.01	1.09	1.20
EBIT Margin	-0.6%	-0.5%	-1.0%	-0.7%	-0.3%
净资产收益率 (ROE)	8.2%	9.2%	9.6%	10.0%	10.2%
市盈率 (PE)	13.2	12.6	11.6	10.7	9.7
EV/EBITDA	148.7	119.8	178.8	144.0	110.1
市净率 (PB)	1.08	1.16	1.11	1.07	0.99

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

图1: 广日股份 2024 年营收同比下降 1.68%



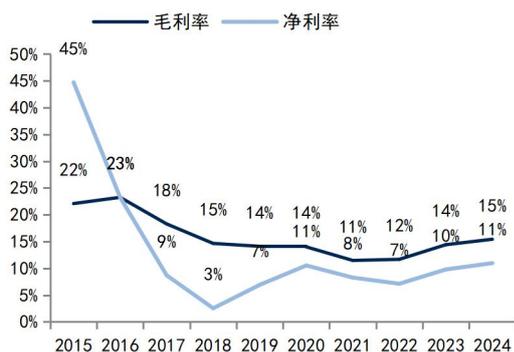
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 广日股份 2024 年归母净利润同比增长 6.56%



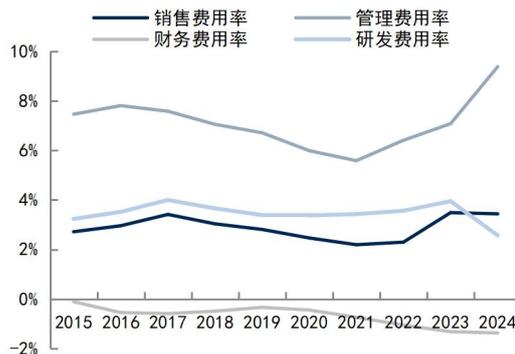
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 广日股份 2024 年净利率有所提升



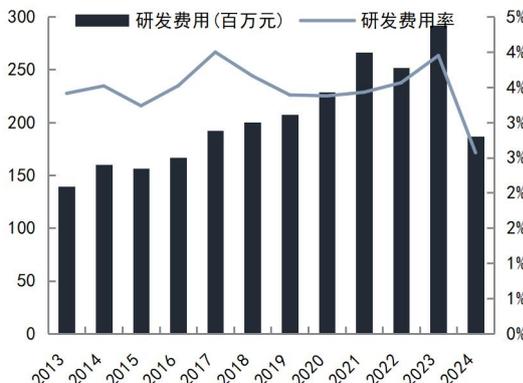
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 广日股份 2024 年期间费用率有所增长



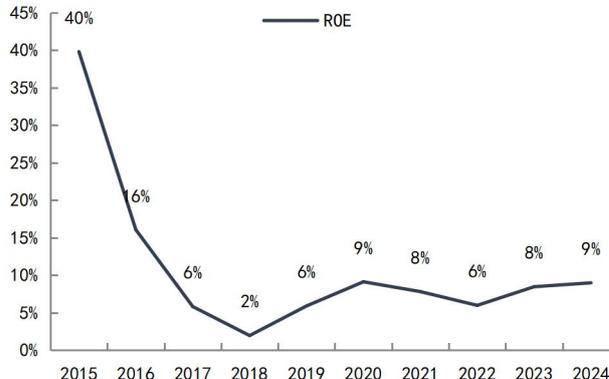
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 广日股份 2024 年研发费用相对稳定



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 广日股份 2024 年 ROE 相对稳定



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表1：可比公司相对估值（截至 2025 年 4 月 14 日）

证券代码	证券简称	投资评级	总市值（亿元）	收盘价（元）	EPS			PE		
					2023A	2024E/A	2025E	2023A	2024E/A	2025E
002367.SZ	康力电梯	未评级	52.72	6.6	0.46	0.39	0.36	14	17	18
600835.SH	上海机电	未评级	180.02	20.21	0.98	0.95	0.99	21	21	20
							平均值	17	19	19
600894.SH	广日股份	优于大市	99.27	11.36	0.89	0.93	1.01	13	12	11

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：可比公司盈利预测为 Wind 一致预测

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	5286	4201	4702	5231	6122	营业收入	7384	7260	7401	7746	8126
应收款项	2232	2888	2650	2745	2851	营业成本	6322	6141	6265	6538	6826
存货净额	1079	1048	961	993	1027	营业税金及附加	36	37	37	39	41
其他流动资产	252	384	392	410	430	销售费用	258	250	269	282	296
流动资产合计	8849	8521	8705	9379	10431	管理费用	523	604	616	644	675
固定资产	1309	1431	1365	1280	1179	研发费用	292	264	287	301	315
无形资产及其他	379	349	336	323	311	财务费用	(97)	(100)	(109)	(122)	(140)
投资性房地产	1014	1037	1037	1037	1037	投资收益	790	796	836	877	921
长期股权投资	3151	3381	3375	3370	3364	资产减值及公允价值变动	(69)	(17)	0	1	2
资产总计	14701	14719	14819	15390	16321	其他收入	(339)	(305)	(287)	(301)	(315)
短期借款及交易性金融负债	76	44	44	44	44	营业利润	726	802	871	942	1036
应付款项	2852	3596	3298	3408	3524	营业外净收支	4	1	0	0	0
其他流动负债	1956	1677	1716	1792	1872	利润总额	730	803	871	942	1036
流动负债合计	4884	5317	5059	5244	5441	所得税费用	8	8	9	10	11
长期借款及应付债券	8	7	7	7	7	少数股东损益	(40)	(16)	(18)	(19)	(21)
其他长期负债	165	158	178	198	218	归属于母公司净利润	762	812	880	952	1047
长期负债合计	173	165	185	205	225	现金流量表 (百万元)					
负债合计	5057	5482	5244	5449	5666	净利润	762	812	880	952	1047
少数股东权益	384	425	411	395	378	资产减值准备	55	(36)	(1)	(2)	(3)
股东权益	9260	8813	9164	9545	10278	折旧摊销	147	166	160	166	171
负债和股东权益总计	14701	14719	14819	15390	16321	公允价值变动损失	69	17	0	(1)	(2)
关键财务与估值指标						财务费用	(97)	(100)	(109)	(122)	(140)
每股收益	0.89	0.93	1.01	1.09	1.20	营运资本变动	636	(360)	79	57	54
每股红利	0.20	1.34	0.60	0.65	0.36	其它	(87)	43	(14)	(13)	(14)
每股净资产	10.77	10.08	10.49	10.92	11.76	经营活动现金流	1583	641	1104	1159	1252
ROIC	1.20%	1.47%	1%	1%	2%	资本开支	0	(206)	(81)	(65)	(52)
ROE	8.23%	9.21%	10%	10%	10%	其它投资现金流	0	0	0	0	0
毛利率	14%	15%	15%	16%	16%	投资活动现金流	329	(436)	(75)	(59)	(47)
EBIT Margin	-1%	-0%	-1%	-1%	-0%	权益性融资	0	54	0	0	0
EBITDA Margin	1%	2%	1%	1%	2%	负债净变化	8	(1)	0	0	0
收入增长	5%	-2%	2%	5%	5%	支付股利、利息	(169)	(1170)	(528)	(571)	(314)
净利润增长率	49%	7%	8%	8%	10%	其它融资现金流	(288)	997	0	0	0
资产负债率	37%	40%	38%	38%	37%	融资活动现金流	(610)	(1290)	(528)	(571)	(314)
股息率	1.7%	11.5%	5.2%	5.6%	3.1%	现金净变动	1302	(1084)	501	528	892
P/E	13.2	12.6	11.6	10.7	9.7	货币资金的期初余额	3984	5286	4201	4702	5231
P/B	1.1	1.2	1.1	1.1	1.0	货币资金的期末余额	5286	4201	4702	5231	6122
EV/EBITDA	148.7	119.8	178.8	144.0	110.1	企业自由现金流	0	(435)	85	101	146
						权益自由现金流	0	562	193	222	284

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032