

家用电器

2025 年 04 月 18 日

欧圣电气 (301187)

——2024 年报点评：收入利润快速增长，新区域、新产品开拓顺利

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

市场数据：2025 年 04 月 17 日

收盘价 (元)	30.00
一年内最高/最低 (元)	48.75/17.72
市净率	3.8
息率 (分红/股价)	4.43
流通 A 股市值 (百万元)	1,436
上证指数/深证成指	3,280.34/9,759.05

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2024 年 12 月 31 日

每股净资产 (元)	8.16
资产负债率%	49.56
总股本/流通 A 股 (百万)	183/48
流通 B 股/H 股 (百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

证券分析师

刘正 A0230518100001
liuzheng@swsresearch.com
刘嘉玲 A0230522120003
liujl@swsresearch.com

联系人

程恺雯
(8621)23297818x
chengkw@swsresearch.com

投资要点：

- **公司收入业绩符合业绩预告。**欧圣电气 2024 年实现总营收 17.64 亿元，同比增加 45%；实现归母净利润 2.53 亿元，同比增长 45%；实现扣非归母净利润 2.42 亿元，同比增长 50%。其中，2024 年 Q4 实现营收 4.58 亿元，同比增加 21%；实现归母净利润 0.69 亿元，同比增长 37%；实现扣非归母净利润 0.65 亿元，同比增加 40%。分红方面，公司拟以 1.81 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税）。同时，以资本公积金转增股本的方式每 10 股转增 4 股。
- **大客户带动订单快速增长，新区域开拓顺利。**分业务来看，公司 2024 年吸尘器业务实现收入 8.82 亿元，同比增长 35%，空压机业务实现收入 6.53 亿元，同比增长 50%。全年来看，公司保持高速增长来自三点：第一，大客户带动订单快速增长。公司空压机业务主要受益于大客户家得宝带来的增量订单，较强的研发能力奠定公司在产品性能、品质和电机效率等方面的领先地位，且公司在客户新品方面响应速度快，供应链优势显著。吸尘器业务则主要受益于欧美客户主动结束去库存之后的合作深化，公司在北美大型商超供应占比排名居前，获得工具行业多个国际知名品牌的授权，并已与 Walmart、Lowe's、The Home Depot 等数十家国际知名零售商建立了稳定的合作关系，本地化突出，在美国本地建有海外仓储中心并配备专业售后服务团队。第二，公司新区域开拓顺利。公司北美市场占比我们预计 24 年有所下降，开拓欧洲、拉丁美洲等新兴区域，增量贡献明显，我们预计欧洲、南美等市场 24 年占比提升至 10%+，长期成长可期。此外，公司在马来新工厂预计承接对美需求以抵御关税等贸易风险，进行新订单生产。第三，新产品自主研发、响应速度快。公司铲雪机、气钉枪等新品均在 2024 年开始研发，在 24Q3 即完成出货，进展迅速，预计后续进一步贡献增长。
- **毛利率有所波动。**公司毛利率有所波动，其中空压机毛利率同比下降 7.7pcts 至 25.5%，主要因为 24Q4 卖场折扣回冲提高，对以前季度进行了追溯调整，而吸尘器业务毛利率同比提升 4.2pcts 至 41.0%。
- **盈利预测与投资评级。**公司为全球空压机与吸尘器供应领先企业，主要客户海外零售商开拓顺利，但阶段性受到关税政策影响，我们下调盈利预测，预计公司 25-26 年分别实现归母净利润 3.2/4.0 亿元（前值为 3.5/4.4 亿元），新增 27 年盈利预测 4.6 亿元，同比分别增长 26%/26%/14%，对应 PE 分别为 17/14/12 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**关税政策风险；海外需求低迷风险；客户开拓不及预期风险；汇率波动风险。公司 24 年 9 月 13 日公告《关于公司高级管理人员配偶短线交易及致歉公告》，24 年 12 月 17 日公告《江苏证监局关于对苏州欧圣电气股份有限公司、钱勇采取出具警示函措施的决定》，在此特别提示。

财务数据及盈利预测

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	1,216	1,764	2,229	2,727	3,351
同比增长率 (%)	-5.3	45.1	26.4	22.4	22.9
归母净利润 (百万元)	175	253	319	401	456
同比增长率 (%)	8.4	44.9	25.9	25.8	13.5
每股收益 (元/股)	0.96	1.39	1.75	2.20	2.50
毛利率 (%)	35.8	34.1	36.3	35.9	35.5
ROE (%)	11.7	17.0	19.7	22.5	23.3
市盈率	31	22	17	14	12

注：“市盈率”是指目前股价除以各年每股收益；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE



申万宏源研究微信服务号

财务摘要

百万元, 百万股	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,216	1,764	2,229	2,727	3,351
其中: 营业收入	1,216	1,764	2,229	2,727	3,351
减: 营业成本	781	1,163	1,419	1,749	2,163
减: 税金及附加	8	9	12	14	0
主营业务利润	427	592	798	964	1,188
减: 销售费用	144	185	223	273	369
减: 管理费用	52	80	96	115	144
减: 研发费用	67	80	102	115	141
减: 财务费用	-38	-27	26	37	39
经营性利润	202	274	351	424	495
加: 信用减值损失 (损失以 "-" 填列)	0	-4	-1	0	0
加: 资产减值损失 (损失以 "-" 填列)	-6	0	0	0	0
加: 投资收益及其他	16	15	13	21	21
营业利润	212	284	362	445	517
加: 营业外净收入	-1	-1	0	0	0
利润总额	212	283	362	445	517
减: 所得税	37	29	43	44	61
净利润	175	253	319	401	456
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	175	253	319	401	456

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东组	茅炯	021-33388488	maojiong@swsresearch.com
银行团队	李庆	021-33388245	liqing3@swsresearch.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swsresearch.com
华南组	张晓卓	13724383669	zhangxiaozhuo@swsresearch.com
华东创新团队	朱晓艺	021-33388860	zhuxiaoyi@swsresearch.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。