

业绩持续高增，看好品类扩张及护理机器人拉动成长

欧圣电气(301187)

评级:	买入	股票代码:	301187
上次评级:	买入	52周最高价/最低价:	48.75/17.72
目标价格:		总市值(亿)	55.11
最新收盘价:	30.18	自由流通市值(亿)	14.45
		自由流通股数(百万)	47.87

事件概述

公司发布2024年年报、发布2025年第一季度业绩预告。

►2024年公司业绩高增

根据公司年报，2024年公司实现营收17.64亿元，同比增长45.1%；实现归母净利润2.53亿元，同比增长44.9%。根据公司2025年第一季度业绩预告，公司25Q1实现归母净利润0.60至0.66亿元，同比增长40%至55%。根据公司公告，公司延续了较高的收入和利润增长，核心系抓住了北美市场气动工具消费的繁荣，且积极布局了欧洲、拉美、中东等非北美市场。公司近年毛利率保持在30%以上，2024年净利率为14.37%，延续了较好的净利率水平。

►主业的天花板较高，看好公司品类扩张及护理机器人拉动成长

复盘欧圣的成长，公司2019-2022年收入翻倍，近两年下游大客户去库后收入并未形成实质性的坍塌，在2024年继续高速增长。公司产品优质，深度绑定下游劳氏、家得宝等商超，以及公司与史丹利百得等客户的合作加深，在ODM与授权模式走向成熟。下游需求复苏来源于降息后北美地产的改善，复苏的传导顺序为：手工工具——电动工具——OPE，库存特征+产品特征均有类似特征，看好公司所在行业下游需求中期受益于美国市场降息。公司的护理机器人产品有望打开成长空间，根据公司年报，子公司伊利诺核心产品ICARE-BOT二便智能护理机器人目前已取得中国、日本、美国、欧盟等认证，开始批量化生产销售，看好公司的产品在养老市场获得长期的成长。

►公司保持高比例分红，彰显价值

根据公司财报，公司已经与Walmart、Lowe's、The Home Depot、Costco等数十家国际知名零售商建立了稳定的合作关系，近年公司下游前五大客户收入占比基本稳定在60%-70%。稳定的大客户合作，帮助公司逐步提升收入中枢。公司90%以上的收入来自出口，下游大客户聚集，常年现金流情况良好，净现比较高。公司近年保证了较高分红比例，2024年公司共分红三次，累积分红金额达2.1亿元，占利润比例达83.4%。公司具有高成长、良好现金流、高分红等优势，价值属性彰显。

投资建议

参考最新业绩报告，我们调整25-26年盈利预测，25-26年营业收入由25.6/34.3亿元调整至24.5、32.5亿元，归母净利润由3.7/5.2亿元调整至3.5/4.8亿元，EPS由2.05/2.84元调整至1.93/2.65元，新增27年盈利预测，预计27年公司实现营业收入44.1亿元，归母净利润6.2亿元，EPS为3.41元。公司2025/4/18日收盘股价30.18元，对应25-27年PE为15.7、11.4和8.9倍，维持“买入”评级。

风险提示

终端市场需求修复不及预期风险，汇率及运费波动的风险，地缘政治风险等。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,216	1,764	2,447	3,246	4,413
YoY (%)	-5.3%	45.0%	38.7%	32.7%	36.0%
归母净利润(百万元)	175	253	352	483	622
YoY (%)	8.4%	44.9%	38.9%	37.4%	28.6%
毛利率 (%)	35.8%	34.1%	35.4%	35.6%	35.4%
每股收益 (元)	0.96	1.39	1.93	2.65	3.41
ROE	11.7%	17.0%	22.6%	29.6%	35.8%
市盈率	31.44	21.71	15.66	11.40	8.86

资料来源: Wind, 华西证券研究所

分析师: 黄瑞连

邮箱: huangr1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524030001

联系电话:

分析师: 石城

邮箱: shicheng@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524080001

联系电话:

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,764	2,447	3,246	4,413	净利润	253	352	483	622
YoY (%)	45.0%	38.7%	32.7%	36.0%	折旧和摊销	21	31	34	37
营业成本	1,163	1,581	2,089	2,849	营运资金变动	86	-243	-134	105
营业税金及附加	9	12	16	22	经营活动现金流	368	115	351	763
销售费用	185	257	341	441	资本开支	-655	0	0	-50
管理费用	80	110	136	185	投资	80	0	0	0
财务费用	-27	0	0	0	投资活动现金流	-570	24	32	-50
研发费用	80	122	162	221	股权募资	0	0	0	0
资产减值损失	0	0	0	0	债务募资	295	0	0	0
投资收益	6	24	32	0	筹资活动现金流	-5	-294	-404	-519
营业利润	284	393	540	695	现金净流量	-199	-147	-20	194
营业外收支	-1	0	0	0					
利润总额	283	393	540	695	主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
所得税	29	41	57	73	成长能力				
净利润	253	352	483	622	营业收入增长率	45.0%	38.7%	32.7%	36.0%
归属于母公司净利润	253	352	483	622	净利润增长率	44.9%	38.9%	37.4%	28.6%
YoY (%)	44.9%	38.9%	37.4%	28.6%	盈利能力				
每股收益	1.39	1.93	2.65	3.41	毛利率	34.1%	35.4%	35.6%	35.4%
					净利率	14.4%	14.4%	14.9%	14.1%
资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	总资产收益率 ROA	8.6%	12.7%	17.2%	19.3%
货币资金	929	782	762	956	净资产收益率 ROE	17.0%	22.6%	29.6%	35.8%
预付款项	15	9	13	17	偿债能力				
存货	211	198	203	277	流动比率	1.25	1.41	1.55	1.48
其他流动资产	408	413	505	638	速动比率	1.06	1.19	1.31	1.24
流动资产合计	1,563	1,403	1,482	1,889	现金比率	0.74	0.79	0.80	0.75
长期股权投资	0	0	0	0	资产负债率	49.6%	43.7%	41.8%	46.2%
固定资产	375	411	440	466	经营效率				
无形资产	114	114	114	114	总资产周转率	0.67	0.86	1.16	1.46
非流动资产合计	1,392	1,361	1,328	1,341	每股指标 (元)				
资产合计	2,955	2,764	2,810	3,230	每股收益	1.39	1.93	2.65	3.41
短期借款	402	402	402	402	每股净资产	8.16	8.52	8.96	9.52
应付账款及票据	766	461	406	673	每股经营现金流	2.02	0.63	1.92	4.18
其他流动负债	80	128	149	199	每股股利	1.17	1.61	2.21	2.84
流动负债合计	1,248	992	958	1,274	估值分析				
长期借款	116	116	116	116	PE	21.71	15.66	11.40	8.86
其他长期负债	101	101	101	101	PB	4.18	3.54	3.37	3.17
非流动负债合计	216	216	216	216					
负债合计	1,465	1,208	1,174	1,491					
股本	183	183	183	183					
少数股东权益	0	0	0	0					
股东权益合计	1,491	1,556	1,636	1,739					
负债和股东权益合计	2,955	2,764	2,810	3,230					

资料来源:公司公告, 华西证券研究所

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。