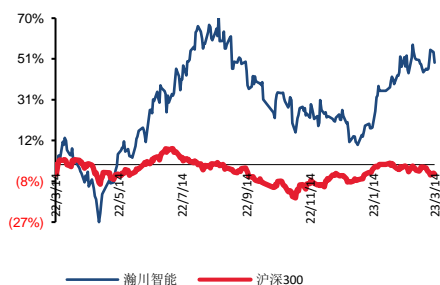


机械设备 专用设备

## 锂电设备大单落地，三大业务持续推进

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	109/109
总市值/流通(百万元)	7,142/7,142
12 个月最高/最低(元)	75.20/32.06

### 相关研究报告:

证券分析师: 崔文娟

电话: 021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520020001

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

**事件:** 公司发布关于签订重大销售合同的公告, 绵阳高新埃克森新能源科技有限公司拟向本公司采购锂电池生产配套设备, 采购金额为 3.94 亿元人民币 (含税)。

**锂电设备大单落地, 与客户合作不断深化。** 去年 11 月, 公司即与深圳埃克森新能源公司签署了《战略合作协议》, 深圳埃克森新能源公司将向公司下达不少于 3GWh 首批锂电设备采购订单, 同时在后续 50GWh 投资, 同等条件下优先采购公司设备。此次约 4 亿元订单落地, 标志公司与深圳埃克森新能源公司合作不断深化, 该订单也有望今年完成交付验收。

**在手订单饱满。** 截止 22 年三季度末, 公司在手订单总额达 27.64 亿元 (含税), 产能方面, 公司目前换电站产能约 680 台套, 同时拟募投新增 2000 台套/年产能, 产能未来有望大幅提升。

**巨头纷纷入局换电站运营市场, 设备龙头充分受益。** 当前, 整车厂 (上汽、吉利等)、能源企业 (中石油、国家电投等) 以及宁德时代等动力电池企业均已制定详细业务规划, 根据艾瑞咨询、公司公告, 仅奥动新能源、蔚来、中石化、吉利汽车、协鑫能科、国电投 6 家企业 25 年规划换电站已达 3.3 万座, 公司作为换电站设备龙头, 与协鑫能科、宁德时代、阳光铭岛 (吉利) 等均已建立了合作, 有望充分受益换电站市场发展。

**盈利预测与投资建议:** 预计 2022 年-2024 年公司营业收入分别为 13.23、25.74、37.97 亿元, 归母净利润分别为 1.27、2.60、3.89 亿元, 对应 PE 56/27/18 倍。

**风险提示:** 换电推广不及预期, 同业竞争格局恶化, 新能源产业发展。

### ■ 盈利预测和财务指标:

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	757.97	1323.13	2573.63	3796.54
增长率	25.67%	74.56%	94.51%	47.52%
归属母公司净利润	60.80	127.30	260.40	389.32
增长率	37.73%	109.36%	104.55%	49.51%
每股收益 EPS (元)	0.56	1.17	2.40	3.59
PE	116.21	56.10	27.43	18.34
PB	7.55	6.73	5.40	4.17

资料来源: 同花顺 IFIND, 太平洋证券 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

**利润表 (百万元)**

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	758	1323	2574	3797
%同比增速	26%	75%	95%	48%
营业成本	502	917	1847	2747
毛利	256	406	726	1049
%营业收入	34%	31%	28%	28%
税金及附加	3	7	12	18
%营业收入	0%	1%	0%	0%
销售费用	63	77	124	171
%营业收入	8%	6%	5%	5%
管理费用	80	90	149	209
%营业收入	11%	7%	6%	6%
研发费用	60	73	134	190
%营业收入	8%	6%	5%	5%
财务费用	9	27	40	44
%营业收入	1%	2%	2%	1%
资产减值损失	-4	-5	-8	-10
信用减值损失	-20	-19	-24	-31
其他收益	22	24	28	27
投资收益	0	1	3	4
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	22	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>59</b>	<b>135</b>	<b>266</b>	<b>406</b>
%营业收入	8%	10%	10%	11%
营业外收支	4	-2	1	1
<b>利润总额</b>	<b>63</b>	<b>133</b>	<b>267</b>	<b>407</b>
%营业收入	8%	10%	10%	11%
所得税费用	6	10	18	32
净利润	57	123	249	375
%营业收入	8%	9%	10%	10%
<b>归属于母公司的净利润</b>	<b>61</b>	<b>127</b>	<b>260</b>	<b>389</b>
%同比增速	38%	109%	105%	50%
少数股东损益	-4	-4	-12	-14
EPS (元/股)	0.56	1.17	2.40	3.59

**基本指标**

	2021A	2022E	2023E	2024E
EPS	0.56	1.17	2.40	3.59
BVPS	8.62	9.78	12.18	15.76
PE	116.21	56.10	27.43	18.34
PEG	3.08	0.51	0.26	0.37
PB	7.55	6.73	5.40	4.17
EV/EBITDA	82.42	29.24	18.02	11.94
ROE	7%	12%	20%	23%
ROIC	3%	10%	13%	17%

资料来源：同花顺 IFIND，太平洋证券

**资产负债表 (百万元)**

	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	83	136	82	364
交易性金融资产	203	203	203	203
应收账款及应收票据	431	764	1439	1691
存货	488	831	1310	1418
预付账款	43	78	157	234
其他流动资产	143	144	228	258
流动资产合计	1390	2156	3419	4168
长期股权投资	15	15	15	15
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产合计	165	507	719	950
无形资产	32	43	48	54
商誉	5	7	6	6
递延所得税资产	18	18	18	18
其他非流动资产	497	317	509	340
<b>资产总计</b>	<b>2122</b>	<b>3062</b>	<b>4734</b>	<b>5551</b>
短期借款	482	832	1132	982
应付票据及应付账款	403	616	1334	1566
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	38	83	152	229
应交税费	31	52	104	153
其他流动负债	156	344	627	862
流动负债合计	1111	1928	3350	3793
长期借款	45	45	45	45
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	5	5	5	5
其他非流动负债	33	32	34	33
<b>负债合计</b>	<b>1194</b>	<b>2011</b>	<b>3434</b>	<b>3876</b>
归属于母公司的所有者权益	934	1061	1321	1711
少数股东权益	-6	-10	-22	-36
<b>股东权益</b>	<b>928</b>	<b>1051</b>	<b>1300</b>	<b>1675</b>
<b>负债及股东权益</b>	<b>2122</b>	<b>3062</b>	<b>4734</b>	<b>5551</b>

**现金流量表 (百万元)**

	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>-198</b>	<b>-24</b>	<b>192</b>	<b>678</b>
投资	-19	0	0	0
资本性支出	-270	-241	-503	-201
其他	-217	-1	-1	2
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-507</b>	<b>-243</b>	<b>-505</b>	<b>-200</b>
债权融资	298	349	301	-151
股权融资	8	0	0	0
支付股利及利息	-33	-29	-43	-46
其他	-28	0	0	0
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>246</b>	<b>321</b>	<b>259</b>	<b>-197</b>
<b>现金净流量</b>	<b>-454</b>	<b>54</b>	<b>-54</b>	<b>282</b>

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。