

亿嘉和(603666)

点评报告

行业公司研究—专用设备行业

证券研究报告

引领充电桩智能化潮流，新场景应用不断推进

——亿嘉和(603666)事件点评

✍️：张雷 执业证书编号：S1230521120004
☎️：021-80108036
✉️：zhanglei@stocke.com.cn

报告导读

近日，苏州上线全国首套全电共享电动汽车充电机器人系统，亿嘉和提供了全方位的技术支持。

投资要点

共享充电机器人具有多维优势，推动充电桩智能化

苏州上线的全国首套全电共享电动汽车充电机器人系统，具有高覆盖、高单桩利用率、安装简易、低建设成本等多重优势，有望加速推动充电桩智能化。

- 覆盖车位数量多，需求市场广阔：**截至22年3月底，全国保有车桩比为2.87，充电补能缺口大，而一台共享充电机器人可满足50个车位充电需求。
- 从“车找桩”到“桩找车”：**该服务系统是由智能机器人、充电桩以及运行轨道等部分组成，智能机器人将充电桩按照用户需求搬运到指定的停车位，这有助于提高单桩利用率，降低车主主动寻找固定充电桩的焦虑，并由运营商或物业统一运维管理，用户无需担忧前期建设与后期维护。
- 安装快速简易、建设成本低：**智慧共享充电系统采用预制化和模块化的硬件设置，停车场对现有环境简单改造即可布局共享充电机器人；在同样的覆盖面积下，建设成本较“一车位一桩”模式可节省约20%。

公司引领充电桩智能化潮流，新场景应用不断推进

公司在机械臂操作、算法数据等方面已积累深厚的技术经验，本次率先落地共享充电机器人系统，彰显了公司的产品破维实力。在该系统中，公司采用先进的机器人控制技术、人工智能技术和智能调度算法，实现机器人在轨自主定位移动和搬运充电桩。下阶段，公司将助力国网苏州电动汽车充电机器人共享充电服务系统在老旧小区、公共商场、新建居住区等场景下的试点应用。

盈利预测及估值

公司是国内电力特种机器人领先制造商，产品破维实力强大。我们维持公司盈利预测，预计22-24年归母净利润为6.11、8.11、9.84亿元，对应22-24年EPS为2.94、3.90、4.73元/股，对应PE为21、16、13倍。维持“买入”评级。

风险提示

电网智能化投资不及预期、市场竞争加剧、新产品推广进度不及预期。

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1284.93	1624.43	2045.86	2487.56
同比	27.78%	26.42%	25.94%	21.59%
归母净利润	483.08	611.34	810.92	983.91
同比	28.22%	26.55%	32.64%	21.33%
每股收益(元)	2.32	2.94	3.90	4.73
P/E	27.12	21.43	16.15	13.31

评级

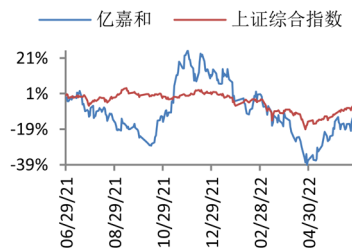
买入

上次评级 买入
当前价格 ¥63.00

单季度业绩

元/股

1Q/2022	0.18
4Q/2021	1.24
3Q/2021	0.64
2Q/2021	0.21



公司简介

相关报告

报告撰写人：张雷

联系人：黄华栋

表附录：三大报表预测值

资产负债表					利润表				
单位: 百万元	2021A	2022E	2023E	2024E	单位: 百万元	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	2404	2770	3673	4679	营业收入	1285	1624	2046	2488
现金	320	1585	1122	2923	营业成本	515	651	819	999
交易性金融资产	592	592	592	592	营业税金及附加	11	14	17	21
应收账款	1157	226	1556	628	营业费用	75	90	109	130
其它应收款	7	8	9	10	管理费用	107	133	164	199
预付账款	149	78	98	120	研发费用	179	219	266	323
存货	177	280	295	406	财务费用	10	(6)	(13)	(22)
其他	1	1	1	1	资产减值损失	39	16	20	25
非流动资产	969	1129	1241	1306	公允价值变动损益	15	13	13	13
金额资产类	0	0	0	0	投资净收益	69	90	150	180
长期投资	213	213	213	213	其他经营收益	37	30	30	30
固定资产	46	314	475	563	营业利润	469	640	857	1036
无形资产	150	143	135	125	营业外收支	66	63	68	79
在建工程	415	308	254	227	利润总额	535	703	925	1115
其他	144	151	165	178	所得税	52	91	113	130
资产总计	3372	3899	4915	5986	净利润	484	612	812	985
流动负债	668	539	740	822	少数股东损益	1	1	1	1
短期借款	175	75	100	117	归属母公司净利润	483	611	811	984
应付款项	240	255	388	397	EBITDA	593	746	1015	1243
预收账款	75	0	0	0	EPS (最新摊薄)	2.32	2.94	3.90	4.73
其他	177	209	251	309	主要财务比率				
非流动负债	54	46	49	53		2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	0	0	0	0	成长能力				
其他	54	46	49	53	营业收入	27.78%	26.42%	25.94%	21.59%
负债合计	721	585	789	875	营业利润	22.33%	36.43%	33.87%	20.86%
少数股东权益	0	1	2	3	归母净利润	28.22%	26.55%	32.64%	21.33%
归属母公司股东权益	2651	3313	4124	5108	获利能力				
负债和股东权益	3372	3899	4915	5986	毛利率	59.92%	59.93%	59.97%	59.84%
					净利率	37.64%	37.68%	39.68%	39.60%
					ROE	23.07%	20.50%	21.80%	21.30%
					ROIC	17.04%	17.89%	18.91%	18.44%
					偿债能力				
					资产负债率	21.39%	15.00%	16.05%	14.62%
					净负债比率	28.00%	12.85%	12.71%	13.36%
					流动比率	3.60	5.14	4.97	5.69
					速动比率	3.34	4.62	4.57	5.20
					营运能力				
					总资产周转率	0.48	0.45	0.46	0.46
					应收账款周转率	1.76	2.50	2.50	2.50
					应付账款周转率	2.95	2.90	2.80	2.80
					每股指标 (元)				
					每股收益	2.32	2.94	3.90	4.73
					每股经营现金	(0.05)	6.96	(2.13)	8.61
					每股净资产	12.82	15.93	19.83	24.57
					估值比率				
					P/E	27.12	21.43	16.15	13.31
					P/B	4.91	3.95	3.18	2.56
					EV/EBITDA	24.98	14.74	11.33	7.81

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>