

科新机电 2022 年业绩预告点评：转型 新能源业务，订单质量持续优化

核心观点：

- **事件：**1月16日，公司公布2022年度业绩预告。公司2022年实现营收11.12亿元，同比增长13.5%；实现净利润12000万元-13000万元，同比增长28.39%-39.09%；实现扣非净利润11173万元-12173万元，同比增长23.56%-34.61%。
- **调结构，提质效，转型新能源，高端客户业务版图持续扩张。**公司完成订单质量的不断优化，截至2022年，公司营收增长13.5%，而净利润增长28.39%-39.09%，净利润增长幅度显著高于营收。新能源、新材料核心反应器、换热器及特材类关键装置订单增加，公司进口替代产品核电新燃运输容器产出能力不断释放，代表化肥装备行业深厚制造实力的尿素四大件不断交付。成功开发100万吨甲醇合成塔、国能气化炉、GBL反应器、BDO核心设备、甲胺反应器、水和反应器、加氢反应器等重点产品，一批专利专有技术广泛应用，综合竞争力不断提升。
- **核电新燃料运输容器国产化发展势头良好，2023-2030 市场空间约 15 亿元。**我国核电产业起步较晚，此前新燃料储运容器主要由国外购入，近十年进口数量约480个。国外新燃料运输容器单价较高，约400万元/台。近年国内自主设计多款新燃料组件运输容器，获得了监管部门对设计、制造的批复。中广核 ANT-12A 型新燃料运输容器2022年国内厂商订单已超百台。需求端看，国产替代的趋势下，按目前500台保有量计算，2023-2030年新增约1000台规模，对应市场空间约15亿元。考虑存量更新情况下，新燃料运输容器2023-2030年均市场空间4.5亿元，复合增速18.7%。
- **公司定增布局氢能等领域，突破产能瓶颈。**公司2022年申请定增获深交所审核通过，主要用于高端过程装备智能制造项目（建设周期1.5年）、氢能及特材研发中心建设项目、数字化升级吉洁净化改造项目，定增项目完成后公司有望打开产能空间，20-21年公司产能利用率分别为120.27%、126.47%，2022年前三季度产能利用率高达135.09%，项目完成后公司将缓解产能紧张局面，为营收上台阶奠定基础。
- **投资建议：**公司新能源业务有望实现较高增长，我们预计公司2022-2024年分别实现归母净利润1.21/1.74/2.43亿元，暂不考虑定增对股本的影响，对应EPS为0.53/0.75/1.05元，对应PE为25.88/18.11/12.97倍，首次覆盖给予推荐的投资评级。
- **风险提示：**新冠疫情反复，新产品拓展不及预期，市场竞争加剧、核电机组核准进度不及预期、核燃料运输设备国产替代及乏燃料设备研发进度不及预期。

科新机电(300092)

推荐（首次评级）

分析师

鲁佩

☎：02120257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

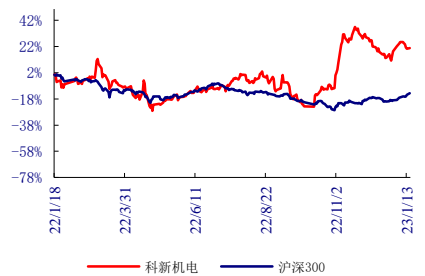
分析师登记编码：S0130521060001

市场数据

2023-01-16

A股收盘价(元)	13.62
股票代码	300092
A股一年内最高价(元)	15.44
A股一年内最低价(元)	8.19
上证指数	3,224.24
市盈率	33.76
总股本(万股)	23,160
实际流通A股(万股)	16,748
流通A股市值(亿元)	23

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河机械】核电装备行业深度：核电燃料储运设备国产化将迈入加速期

主要财务指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	948.14	1076.14	1435.00	1916.00
收入增长率%	28.97	13.50	33.35	33.52
净利润(百万元)	93.47	121.89	174.17	243.14
利润增速%	16.85	30.41	42.88	39.60
毛利率%	22.54	27.63	27.02	27.28
摊薄 EPS(元)	0.40	0.53	0.75	1.05
PE	33.75	25.88	18.11	12.97
PB	4.27	3.65	3.02	2.44
PS	3.33	2.93	2.20	1.65

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)				利润表 (百万元)					
2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E		
流动资产	1162.21	1337.79	1828.54	2302.73	营业收入	948.14	1076.14	1435.00	1916.00
现金	136.39	88.98	227.09	85.01	营业成本	734.43	778.75	1047.30	1393.26
应收账款	197.16	359.69	326.18	587.48	营业税金及附加	5.84	7.63	9.99	13.17
其它应收款	12.28	5.65	18.26	13.67	营业费用	14.99	43.58	52.17	65.75
预付账款	43.09	53.57	64.79	88.66	管理费用	48.56	56.93	75.81	100.75
存货	403.63	375.12	672.18	721.08	财务费用	-0.23	-2.05	-1.33	-3.41
其他	369.66	454.78	520.05	806.83	资产减值损失	-9.48	-3.00	-2.00	-2.00
非流动资产	226.34	223.39	220.58	217.60	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	投资净收益	0.50	0.00	0.00	0.00
固定资产	180.84	176.81	173.50	169.84	营业利润	108.46	140.24	201.37	281.58
无形资产	22.61	23.69	24.18	24.86	营业外收入	0.04	0.00	0.00	0.00
其他	22.90	22.90	22.90	22.90	营业外支出	0.56	0.00	0.00	0.00
资产总计	1388.55	1561.18	2049.12	2520.33	利润总额	107.94	140.24	201.37	281.58
流动负债	637.28	684.15	993.93	1218.00	所得税	15.59	19.35	28.21	39.45
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	92.35	120.89	173.17	242.14
应付账款	137.59	122.37	230.10	235.82	少数股东损益	-1.12	-1.00	-1.00	-1.00
其他	499.68	561.78	763.83	982.18	归属母公司净利润	93.47	121.89	174.17	243.14
非流动负债	4.06	4.06	4.06	4.06	EBITDA	139.73	194.40	232.27	311.67
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EPS (元)	0.40	0.53	0.75	1.05
其他	4.06	4.06	4.06	4.06					
负债合计	641.33	688.21	997.99	1222.06	主要财务比率	2021A	2022E	2023E	2024E
少数股东权益	8.75	7.75	6.75	5.75	营业收入	28.97%	13.50%	33.35%	33.52%
归属母公司股东权益	738.47	865.22	1044.39	1292.52	营业利润	15.09%	29.30%	43.59%	39.83%
负债和股东权益	1388.55	1561.18	2049.12	2520.33	归属母公司净利润	16.85%	30.41%	42.88%	39.60%
					毛利率	22.54%	27.63%	27.02%	27.28%
					净利率	9.86%	11.33%	12.14%	12.69%
					ROE	12.66%	14.09%	16.68%	18.81%
					ROIC	13.20%	16.91%	17.02%	18.95%
					资产负债率	46.19%	44.08%	48.70%	48.49%
					净负债比率	85.83%	78.84%	94.94%	94.13%
					流动比率	1.82	1.96	1.84	1.89
					速动比率	0.71	0.97	0.74	0.84
					总资产周转率	0.68	0.69	0.70	0.76
					应收帐款周转率	4.81	2.99	4.40	3.26
					应付帐款周转率	6.89	8.79	6.24	8.12
					每股收益	0.40	0.53	0.75	1.05
					每股经营现金	0.26	-0.06	0.69	-0.52
					每股净资产	3.19	3.74	4.51	5.58
					P/E	33.75	25.88	18.11	12.97
					P/B	4.27	3.65	3.02	2.44
					EV/EBITDA	20.39	15.77	12.60	9.85
					P/S	3.33	2.93	2.20	1.65

数据来源: 公司数据 中国银河证券研究院

分析师简介及承诺

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩 机械行业首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业7年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tanganling_bj@chinastock.com.cn