

迪威尔 (688377)

专用设备/机械设备

发布时间: 2022-10-31

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 买入

Q3 业绩超预期, 新设备调试完成产能快速释放

事件: 公司发布 2022 年三季度报告, 2022Q1-Q3 公司实现营收 6.98 亿元, 同比+80.87%; 归母净利润 0.99 亿元, 同比+254.05%。**单 Q3 来看,** Q3 公司实现营收 2.84 亿元, 同比+106.30%, 环比+32.38%; 归母净利润 0.42 亿元, 同比+390.68%, 环比+57.79%; 扣非归母净利润 0.40 亿元, 同比+655.91%, 环比+66.89%。

点评:

新设备安装调试完成, 9 月开始较大批量生产, 带动 Q3 收入环比快速提升。 3 季度公司 7000 吨设备安装调试基本完成, 9 月开始承担较大批量生产任务, 带动公司 3 季度收入环比大幅提升 32%。此外, 公司 7000 吨设备和原有的 3500 吨设备配合生产可以提高生产效率降低能耗成本, 预计后续随着新设备产能充分释放, 公司除了生产能力获得直接提高外, 生产效率也有望获得一定程度提升, 为 4 季度贡献更大收入增量。

Q3 毛利率环比下降主要受会计政策变动影响, 净利率受汇兑收益影响提升明显。 2022Q3 公司毛利率、净利率分别为 22.04%和 14.69%, 环比 Q2 分别下降 2.29pct 和提升 2.37pct。毛利率下降主要是受会计政策变动影响, 3 季度开始公司将前期计入管理费用的运输费用和维修费用计入制造成本。净利率环比提升则主要得益于 3 季度公司汇兑收益大幅增加, 3 季度公司财务费用-1309.46 万元, 环比 Q2 减少约 750 万元, 财务费用率也环比 Q2 下降 2.01pct。

产品结构优化叠加规模效应, 公司盈利能力有望继续提升。 2022H1 公司陆上、深海、压裂和钻采产品营收占比分别为 46%、30%、19%和 3%。今年以来公司深海订单增幅明显, 目前新接订单中, 深海业务占比与 2022H1 的收入结构还存在较大差异。预计未来随着公司毛利率较高的深海业务占比继续提高, 以及 7000 吨设备产能充分释放, 规模效应影响下公司盈利能力有望继续提升。

盈利预测: 预计 2022-2024 年公司归母净利润 1.50/2.52/3.69 亿元, 同比+365.03%/+68.28%/+46.50%, 对应 EPS0.77/1.29/1.90 元, 对应当前股价 PE49.61/29.48/20.12 倍, 维持公司“买入”评级。

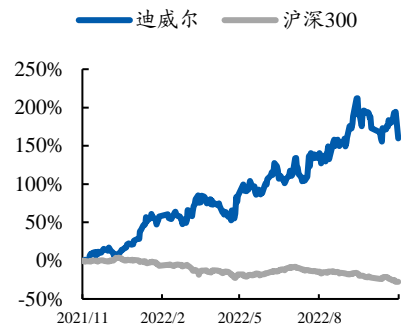
风险提示: 业务拓展不及预期, 油气资本开支不及预期, 汇率波动风险

股票数据

2022/10/31

6 个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	38.15
12 个月股价区间 (元)	14.61-45.85
总市值 (百万元)	7,426.55
总股本 (百万股)	195
A 股 (百万股)	195
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	4

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-5%	11%	163%
相对收益	2%	26%	191%

相关报告

- 《迪威尔 (688377): 2022H1 业绩持续高增, 费用摊销影响 Q2 利润》 --20220905
- 《迪威尔 (688377): 一季度业绩符合预期, 70MN 自由锻设备即将投产》 --20220422
- 《迪威尔 (688377): 受益油气周期改善, 深海放量在即新设备即将投产》 --20220317

证券分析师: 刘军

执业证书编号: S0550516090002
021-20361113 liujun@nesc.cn

研究助理: 韦松岭

执业证书编号: S0550121070037
021-20361113 weisl@nesc.cn

财务摘要 (百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	708	528	1,016	1,544	2,149
(+/-)%	2.05%	-25.44%	92.45%	51.93%	39.22%
归属母公司净利润	80	32	150	252	369
(+/-)%	-15.36%	-59.89%	365.03%	68.28%	46.50%
每股收益 (元)	0.48	0.17	0.77	1.29	1.90
市盈率	39.29	109.47	49.61	29.48	20.12
市净率	2.42	2.43	4.65	4.15	3.58
净资产收益率 (%)	5.29%	2.16%	9.37%	14.06%	17.79%
股息收益率 (%)	0.42%	0.00%	0.84%	1.23%	1.44%
总股本 (百万股)	195	195	195	195	195

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	194	305	390	668
交易性金融资产	411	281	251	241
应收款项	232	430	435	461
存货	317	440	464	474
其他流动资产	20	24	27	29
流动资产合计	1,174	1,480	1,567	1,873
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	251	249	282	313
无形资产	50	52	52	52
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	744	833	1,044	1,092
资产总计	1,918	2,313	2,611	2,965
短期借款	30	140	170	180
应付款项	296	482	547	605
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	7	3	2	1
流动负债合计	374	665	768	839
长期借款	31	35	40	45
其他长期负债	21	19	18	17
长期负债合计	52	55	58	62
负债合计	426	719	826	901
归属于母公司股东权益合计	1,492	1,597	1,792	2,074
少数股东权益	0	-3	-7	-10
负债和股东权益总计	1,918	2,313	2,611	2,965

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	528	1,016	1,544	2,149
营业成本	419	757	1,123	1,536
营业税金及附加	3	3	5	5
资产减值损失	-4	0	0	0
销售费用	16	23	34	45
管理费用	38	43	65	88
财务费用	7	-8	-4	-4
公允价值变动净收益	-1	0	0	0
投资净收益	18	17	18	18
营业利润	30	162	274	404
营业外收支净额	2	3	2	2
利润总额	32	165	276	406
所得税	1	18	28	41
净利润	30	147	248	365
归属于母公司净利润	32	150	252	369
少数股东损益	-2	-3	-4	-4

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	30	147	248	365
资产减值准备	4	10	0	0
折旧及摊销	43	29	32	35
公允价值变动损失	1	0	0	0
财务费用	6	6	10	11
投资损失	-18	-17	-18	-18
运营资本变动	-2	-150	42	24
其他	1	-2	0	1
经营活动净现金流量	67	22	314	419
投资活动净现金流量	-44	31	-195	-56
融资活动净现金流量	-52	49	-39	-90
企业自由现金流	37	83	170	382

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股指标				
每股收益 (元)	0.17	0.77	1.29	1.90
每股净资产 (元)	7.66	8.20	9.20	10.66
每股经营性现金流量 (元)	0.34	0.11	1.62	2.15
成长性指标				
营业收入增长率	-25.4%	92.4%	51.9%	39.2%
净利润增长率	-59.9%	365.0%	68.3%	46.5%
盈利能力指标				
毛利率	20.7%	25.4%	27.2%	28.5%
净利润率	6.1%	14.7%	16.3%	17.2%
运营效率指标				
应收账款周转天数	123.98	90.00	80.00	60.00
存货周转天数	219.21	180.00	145.00	110.00
偿债能力指标				
资产负债率	22.2%	31.1%	31.6%	30.4%
流动比率	3.14	2.23	2.04	2.23
速动比率	2.24	1.53	1.40	1.63
费用率指标				
销售费用率	3.1%	2.3%	2.2%	2.1%
管理费用率	7.3%	4.2%	4.2%	4.1%
财务费用率	1.4%	-0.8%	-0.3%	-0.2%
分红指标				
股息收益率	0.0%	0.8%	1.2%	1.4%
估值指标				
P/E (倍)	109.47	49.61	29.48	20.12
P/B (倍)	2.43	4.65	4.15	3.58
P/S (倍)	14.07	7.19	4.73	3.40
净资产收益率	2.2%	9.4%	14.1%	17.8%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

刘军: 华中科技大学动力机械/会计学专业毕业, 现任东北证券机械行业首席分析师。有多年的工程机械与重卡行业相关实业经验, 曾任长江证券研究所行业研究员, 2010 年以来具有 10 年证券研究从业经历。

韦松岭: 上海财经大学本科, 澳大利亚国立大学硕士, 2021 年加入东北证券, 现任机械行业研究助理, 研究方向为机床、刀具等领域。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
王一 (副总监)	021-61001802	13761867866	wangyi1@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
吴一凡	021-20361258	19821564226	wuyifan@nesc.cn
王若舟	021-61002073	17720152425	wangrz@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
曲浩蕴	010-58034555	18810920858	quhy@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
钟云柯	0755-33975865	13923804000	zhongyk@nesc.cn
杨婧	010-63210892	18817867663	yangjing2@nesc.cn
梁家滢	0755-33975865	13242061327	liangjy@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn
华北地区机构销售			
温中朝 (副总监)	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn