

研究所

证券分析师：王宁 S0350522010001

wangn02@ghzq.com.cn

证券分析师：张婉姝 S0350522010003

zhangws@ghzq.com.cn

传统主业营收翻倍；固碳业务推进落地

——仕净科技（301030）2022 年年报点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现

2023/04/25

表现	1M	3M	12M
仕净科技	-10.4%	-6.2%	65.2%
沪深 300	-1.6%	-5.2%	3.9%

市场数据

2023/04/25

当前价格(元)	38.30
52 周价格区间(元)	19.46-51.10
总市值(百万)	5,483.74
流通市值(百万)	3,993.21
总股本(万股)	14,317.86
流通股本(万股)	10,426.14
日均成交额(百万)	68.26
近一月换手(%)	2.96

相关报告

《——仕净科技(301030)事件点评:布局 TOPCon 电池片项目,打开新成长空间(买入)*环保设备 II *王宁,张婉姝》——2023-01-11

《——仕净科技(301030)三季报点评:业绩符合预期,2022Q3 业绩大幅增长(买入)*环保设备 II *王宁,张婉姝》——2022-10-27

《——仕净科技(301030)深度报告:光伏制程污染治理龙头,下游应用加速拓展(买入)*环保设备 II *王宁,张婉姝》——2022-09-11

《——仕净科技(301030)中报点评:业绩高增,光伏领域订单大幅增长(买入)*环保设备 II *王宁,张婉姝》——2022-08-27

事件:

仕净科技发布 2022 年年报: 公司 2022 年实现营业收入 14.33 亿元,同比增长 80.40%; 实现归母净利润 0.97 亿元,同比增长 66.74%。

投资要点:

- **光伏制程污染防控设备营收同比翻倍。**2022 年,公司制程污染防控设备实现营收 12.9 亿元,同比增长 107.86%; 据公司年报披露,2022 年全球光伏电池片出货量前五大、全球光伏组件出货量前十大厂商均为公司客户。
- **开发固碳业务,首条产线已于 2022 年 11 月投产,打开新成长空间。**公司依托自有专利、专有技术,积极推进新型工业 CCUS、协同工业固碳等新业务,可实现原位低成本捕集 CO₂。公司利用钢渣等非碳原料捕集烟气 CO₂,捕碳后的钢渣可作为优质水泥混合材,制备低碳水泥;也可与矿粉、粉煤灰等其他材料混合制备超细高活性优质复合矿粉,应用于水泥、混凝土及其他相关产业。钢渣资源化项目一期生产线已于 2022 年 11 月在河南省济源中联水泥有限公司厂区内竣工投产。
- **三大费用率较为平稳,毛利率略有提升。**2022 年,公司销售订单和销售增加,导致差旅费、业务招待费、工薪费用、办公会议费用增加,销售费用与管理费用分别为 0.59 亿元和 0.86 亿元,分别同比增长 127.64%和 52.53%。2022 年,公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 4.12%、5.96%和 2.98%,分别同比变动 0.86pct/-0.65pct/0.75pct; 较为平稳。公司整体毛利率为 28.19%,同比略升 0.78pct。
- **盈利预测和投资评级** 考虑公司新业务开拓进展顺利,我们调高公司 2023/2024/2025 年归母净利润分别至 3.19/10.56/13.99 亿元,对应 PE 分别为 17/5/4 倍,维持“买入”评级。
- **风险提示** 资金短缺/资金紧张风险; 新项目建设进度不及预期; 光伏领域竞争加剧风险; 公司业绩增速不及预期; 光伏产能增速不及预期; 应收账款风险。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	1433	3067	14404	24280
增长率 (%)	80	114	370	69
归母净利润 (百万元)	97	319	1056	1399
增长率 (%)	67	229	231	32
摊薄每股收益 (元)	0.73	2.23	7.38	9.77
ROE (%)	9	17	36	32
P/E	57.14	17.18	5.19	3.92
P/B	4.87	2.92	1.87	1.26
P/S	3.88	1.79	0.38	0.23
EV/EBITDA	39.76	18.16	6.43	5.84

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (所使用股价数据更新至 2023 年 4 月 25 日)

附表：仕净科技盈利预测表

证券代码:	301030				股价:	38.30	投资评级:	买入	日期:	2023/04/25
财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标与估值	2022A	2023E	2024E	2025E	
盈利能力					每股指标					
ROE	9%	17%	36%	32%	EPS	0.73	2.23	7.38	9.77	
毛利率	28%	29%	19%	16%	BVPS	8.56	13.13	20.51	30.28	
期间费率	13%	13%	8%	7%	估值					
销售净利率	7%	10%	7%	6%	P/E	57.14	17.18	5.19	3.92	
成长能力					P/B	4.87	2.92	1.87	1.26	
收入增长率	80%	114%	370%	69%	P/S	3.88	1.79	0.38	0.23	
利润增长率	67%	229%	231%	32%						
营运能力					利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	
总资产周转率	0.37	0.45	1.33	1.47	营业收入	1433	3067	14404	24280	
应收账款周转率	1.14	1.22	4.56	6.08	营业成本	1029	2189	11660	20508	
存货周转率	1.63	1.68	4.51	4.32	营业税金及附加	8	19	84	142	
偿债能力					销售费用	59	113	576	753	
资产负债率	70%	72%	73%	74%	管理费用	86	184	432	607	
流动比	1.58	1.52	1.63	1.50	财务费用	43	98	179	287	
速动比	0.89	0.82	0.80	0.68	其他费用/(-收入)	52	116	288	413	
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	营业利润	106	366	1200	1586	
现金及现金等价物	522	600	1000	1500	营业外净收支	1	0	0	0	
应收款项	1292	2648	3354	4324	利润总额	107	366	1200	1586	
存货净额	880	1827	3194	5619	所得税费用	9	42	130	169	
其他流动资产	638	1129	1515	1846	净利润	98	324	1070	1418	
流动资产合计	3332	6204	9064	13288	少数股东损益	1	5	14	18	
固定资产	156	150	1230	2271	归属于母公司净利润	97	319	1056	1399	
在建工程	24	24	24	324	现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	
无形资产及其他	319	421	539	665	经营活动现金流	-741	-1758	202	-301	
长期股权投资	1	1	1	2	净利润	97	319	1056	1399	
资产总计	3832	6800	10858	16549	少数股东权益	1	5	14	18	
短期借款	1063	2437	2640	4365	折旧摊销	14	10	124	164	
应付款项	694	1092	2076	3371	公允价值变动	0	0	0	0	
预收帐款	0	0	0	0	营运资金变动	-951	-2192	-1175	-2176	
其他流动负债	355	558	859	1112	投资活动现金流	-100	-106	-1322	-1630	
流动负债合计	2112	4086	5575	8848	资本支出	-108	-106	-1322	-1630	
长期借款及应付债券	321	571	2071	3071	长期投资	8	0	0	0	
其他长期负债	245	245	245	245	其他	0	0	0	0	
长期负债合计	566	816	2316	3316	筹资活动现金流	643	1943	1520	2431	
负债合计	2678	4902	7891	12163	债务融资	746	1623	1703	2725	
股本	133	143	143	143	权益融资	0	420	0	0	
股东权益	1154	1898	2968	4385	其它	-103	-101	-183	-294	
负债和股东权益总计	3832	6800	10858	16549	现金净增加额	-198	78	400	500	

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

【环保&专精特新小组介绍】

王宁，环保&专精特新团队首席分析师；法国 KEDGE 商学院硕士，中国人民大学学士，6 年证券从业经验，曾先后就职于民生证券、国信证券、方正证券。

张婉姝，对外经济贸易大学金融学硕士，曾先后就职于山西证券、方正证券，专注于固废、水务、第三方检测及专精特新板块研究。

【分析师承诺】

王宁，张婉姝，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可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及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。