

碳纤维设备板块贡献显著 22 年业绩同比大幅增长，23Q1 环比下滑

核心观点

精工科技 2022 年业绩实现营收 23.57 亿，同比增加 36.37%，归母净利润 2.93 亿，同比增加 172%，对应 Q4 单季实现营收 10.49 亿，同比增加 99.57%，环比增加 106.42%，实现归母净利润 1.36 亿，同比增加 466%，环比增加 123%。2023 年 Q1 公司实现营收 3.79 亿，同比增加 2.27%，环比-64%，实现归母净利润 0.48 亿，同比增加 89.76%，环比-65%。

事件

公司发布 2022 年报和 2023 一季报：2022 年公司实现营业收入 23.57 亿，同比增加 36.37%，归母净利润 2.93 亿，同比增加 172%；对应 Q4 单季实现营业收入 10.49 亿，同比增加 99.57%，环比增加 106.42%；实现归母净利润 1.36 亿，同比增加 466%，环比增加 123%。2023 年第一季度公司实现营业收入 3.79 亿，同比增加 2.27%，环比-64%；实现归母净利润 0.48 亿，同比增加 89.76%，环比-65%；实现扣非后归母净利润 0.46 亿，同比增加 115.99%，环比-65%。

简评

22 年业绩同比大幅增长，23Q1 环比下滑

2022 年公司实现归母净利润 2.93 亿，同比增加 171.99%，对应 Q4 单季实现归母净利润 1.36 亿，同比增加 466%，环比增加 123%；主要系 22 年公司盈利能力相对较好的碳纤维成套生产线重大合同执行顺利，全年公司新材料设备成套产线产销量达 10.66 台，同比增长 64.8%，公司整体毛利率 27.48%，同比提升 5.97 pct，碳纤维成套装备业务的快速增长和综合盈利能力的持续提升，促使公司 2022 年度业绩润比上年同期大幅增长。分产品来看，2022 年公司新材料成套生产线、轻纺专用设备实现营业收入分别为 14.28 亿、3.96 亿，同比分别+102.24%、-23.52%；实现毛利率 32.60%、14.48%，同比分别-0.58%、+11.47%。

2023Q1 公司实现营业收入 3.79 亿，同比增加 2.27%，环比-64%；实现归母净利润 0.48 亿，同比增加 89.76%，环比-65%，保持同比增长，环比出现一定下滑，主要系公司为设备生产企业，单季度经营收益可能受到产品交付收款的影响存在波动，23Q1 整体毛利率为 32.33%，并通过产业结构调整优化及节流创收，报告期四项费用开支总额同比下降 21.82%，综合盈利水平进一步提升。

精工科技 (002006.SZ)

维持

买入

卢昊

luhaobj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100005

研究助理：彭岩

010-86451946

pengyan@csc.com.cn

发布日期：2023 年 05 月 22 日

当前股价：21.30 元

主要数据

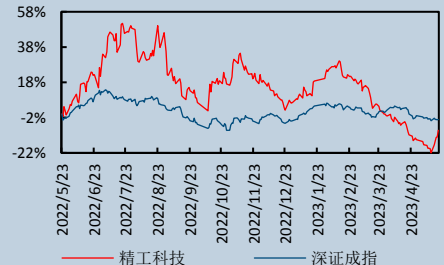
股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-3.40/-0.17	-25.00/-26.85	-5.59/-11.99
12 月最高/最低价 (元)		35.51/18.29
总股本 (万股)		45,516.00
流通 A 股 (万股)		45,516.00
总市值 (亿元)		96.95
流通市值 (亿元)		96.95
近 3 月日均成交量 (万)		549.70

主要股东

中信信(浙江)创业投资有限公司	29.99%
-----------------	--------

股价表现



相关研究报告

2023-01-18	【中信建投基础化工】精工科技 (002006):22 年业绩同比预增 160%-225%，碳纤维成套生产线重大合同执行顺利
2022-10-27	【中信建投基础化工】精工科技 (002006):三季度业绩保持同比增长，碳纤维设备订单稳步兑现

加强研发投入和技术创新，不断提升核心竞争力

2022 年，公司被工信部认定为国家级“专精特新”小巨人企业，公司研发部门在新产品研发、工艺技术升级改造等方面取得较多成效：一是在碳纤维专用装备领域完成了 3.3 米碳化线、4.2 米大宽幅卧式干炉定制；二是在机器人智能装备领域完成了 20kg 大卷径碳纤维收丝机、碳纤维多轴缠绕机和四轴码垛机器人的开发工作；三是在能源机电装备领域完成了 JCL240 高温纯化炉定制；四是在建筑建材专用装备领域完成了双面岩棉防火聚复酯板和 PEC 浇筑线的初步试机工作；五是在轻纺专用装备领域完成了 JGT1000E 型粗丝涤双组假变形机、HKV151BI 型花捻机（全伺服）的初步开发；六是精工新材料公司完成了碳纤维废气系统中的核心设备如各种 TO 炉、TO 炉和换热设备的系列化开发具备了喷淋系统、催化氧化系统、除尘系统等集成应用与设计，完成了商业火箭配套的燃料供应与防护系统的开发。

下游碳纤维企业规划扩产迅速，支撑公司未来成长

公司碳纤维设备业务快速发展，目前已成为吉林化纤集团、浙江宝旌、新疆隆炬等碳纤维企业的主要供应商。2023 年以来，公司碳纤维设备重大合同继续稳步推进，公司收到吉林化纤支付的合同货款 1 亿元；隆炬新材料合同项下首条碳纤维成套生产线完成最终验收，并于 1 月 9 日交付使用；国兴碳纤维合同项下两条碳纤维生产线完成最终验收，于 2023 年 1 月 10 日投入使用。随着下游碳纤维厂商迅速扩张，碳纤维设备订单充足，支撑未来营收业绩高速增长。

盈利预测与估值：预计公司 2023、2024、2025 年归母净利润分别为 4.1、5.7、6.8 亿元，对应 EPS 分别为 0.9 元、1.2 元、1.5 元，对应 PE 分别为 23.5X、17.0X 和 14.4X。

风险提示：碳纤维设备下游需求不及预期风险：公司目前主要盈利贡献以及未来成长支撑主要来自于碳纤维设备，碳纤维行业目前受益于新能源、航空航天等需求的快速发展正处于行业景气期，相应的带来较多设备订单需求，假设未来碳纤维需求不振或增速疲软，将影响订单数量进而影响公司长期业绩成长性（2）行业竞争加剧风险以及技术迭代更新风险：碳纤维设备如果出现技术快速迭代，可能影响公司产品竞争力造成影响（3）公司主要产品降价风险。

表 1：预测和比率

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,728	2,357	3,606	4,576	5,311
YoY(%)	61.6	36.4	53.0	26.9	16.1
净利润(百万元)	108	293	412	569	675
YoY(%)	280.5	172.0	40.4	38.2	18.7
毛利率(%)	21.5	27.5	30.6	31.9	32.3
净利率(%)	6.2	12.4	11.4	12.4	12.7
ROE(%)	10.2	21.7	23.3	24.4	22.4
EPS(摊薄/元)	0.2	0.6	0.9	1.2	1.5
P/E(倍)	89.9	33.1	23.5	17.0	14.4
P/B(倍)	9.2	7.2	5.5	4.2	3.2

数据来源：Wind，中信建投

分析师介绍

卢昊

中信建投证券化工首席分析师，能源开采行业联席首席分析师。上海交通大学硕士，具备 4 年化工实业和 5 年行业研究经验。

研究助理

彭岩：天津大学化学工程学士、硕士，主要覆盖石油石化、精细化工及新材料方向上市公司。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
 座 12 层
 电话：（8610） 8513-0588
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南
 塔 2103 室
 电话：（8621） 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交
 汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755） 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852） 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk