

景业智能(688290)

机械设备

发布时间：2023-04-27

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级：买入

Q1 业绩高增，品类不断扩展

事件：

公司发布 2023 年一季报，2023 年 Q1 公司实现营业收入 5198.62 万元 (yoy+39.8%)，归母净利润 581.84 万元 (yoy+157.6%)，扣非归母净利润 480.51 万元 (yoy+149.24%)。

Q1 业绩延续高增长，盈利能力持续提升。公司 Q1 顺利交付在手订单，实现营业收入和归母净利润的大幅增长。公司业务收入具有明显的季节性，通常前三季度业绩基数较低，第四季度业绩占全年的比重较高。23 年 Q1 公司毛利率为 54.28%，同比增长 2.9pct；净利率为 11.19%，同比增长 5.1pct，随着规模效应逐步显现，我们对公司盈利能力提升保持乐观。

定增项目实施在即，核化工领域品类扩张。公司拟定增募集不超过 2.1 亿元，在海盐建设高端核技术装备制造基地项目，完善核工业全产业链布局。项目建设期为 2 年，投产后将增加年产 25 套核技术应用与核化工智能装备生产能力；并进行高放废液处理领域的专用玻璃珠研发试制，预计产能 300 吨/年。项目建成达产后将新增年均销售收入 2.04 亿元，项目税后 IRR 为 18.94%，税后投资回收期 6.55 年（含建设期）。

技术优势显著，核工业智能化稀缺标的。2023Q1 公司研发投入 1041 万元，占总营收 20.0%；公司目前已验收冷坩埚工程样机，突破高放废液处理的新型玻璃固化工艺技术核心技术瓶颈。在研项目涉及核药、核电数字化运维和核电站退役等诸多领域。公司智能装备和机器人技术壁垒较高，准入门槛高，在国内市场有较强的竞争力。

盈利预测与投资建议：预计 2023-2025 年公司营业收入分别为 6.2/ 8.2/ 10.4 亿元，同比增长分别为 34.6%/ 30.7%/ 27.2%；归母净利润分别为 1.7/ 2.3/ 2.9 亿元，同比增长分别为 36.3%/ 38.5%/ 25.7%，对应 PE 分别为 40x/ 29x/ 23x，给予“买入”评级。

风险提示：订单不及预期，政策变化，业绩预测和估值判断不达预期

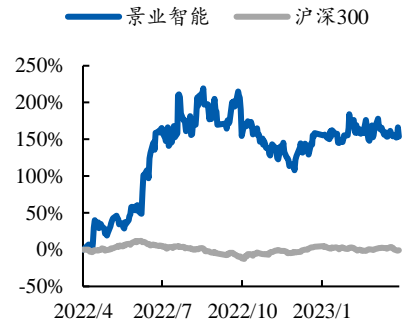
财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	349	463	624	816	1,038
(+/-)%	68.95%	32.92%	34.58%	30.74%	27.24%
归属母公司净利润	76	122	166	230	289
(+/-)%	44.03%	59.20%	36.34%	38.51%	25.65%
每股收益(元)	1.24	1.61	1.68	2.32	2.92
市盈率	0.00	44.77	39.72	28.68	22.82
市净率	0.00	5.62	5.62	4.90	4.22
净资产收益率(%)	28.08%	15.48%	14.14%	17.10%	18.47%
股息收益率(%)	0.00%	0.75%	0.75%	0.90%	1.05%
总股本(百万股)	62	82	99	99	99

股票数据

2023/04/27

6 个月目标价(元)	---
收盘价(元)	66.61
12 个月股价区间(元)	31.73~101.30
总市值(百万元)	6,586.40
总股本(百万股)	99
A 股(百万股)	99
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	0

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-6%	-2%	
相对收益	-5%	3%	

相关报告

《景业智能(688290):核工业装备小巨人,受益于燃料后处理市场》

--20230328

《景业智能(688290):业绩维持高增,看好公司成长潜力》

--20230322

证券分析师：唐凯

执业证书编号：S0550516120001

021-20363260 tangkai@nesc.cn

研究助理：赵哲

执业证书编号：S0550121050044

13122632551 zhao_7541@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	487	571	558	730
交易性金融资产	293	293	293	293
应收款项	248	297	439	482
存货	88	265	164	390
其他流动资产	2	2	2	2
流动资产合计	1,155	1,492	1,525	2,000
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	48	50	48	47
无形资产	36	53	80	102
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	229	304	412	502
资产总计	1,384	1,796	1,936	2,502
短期借款	0	0	0	0
应付款项	128	310	229	464
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	4	4	4	4
流动负债合计	326	622	592	938
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	2	2	2	2
长期负债合计	2	2	2	2
负债合计	328	624	594	940
归属于母公司股东权益合计	1,056	1,173	1,343	1,562
少数股东权益	0	0	0	0
负债和股东权益总计	1,384	1,796	1,936	2,502

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	463	624	816	1,038
营业成本	243	337	425	540
营业税金及附加	3	4	6	7
资产减值损失	-3	-1	-2	-1
销售费用	12	14	19	24
管理费用	49	66	87	111
财务费用	-10	-15	-17	-17
公允价值变动净收益	3	0	0	0
投资净收益	3	3	4	5
营业利润	137	187	259	325
营业外收支净额	0	0	0	0
利润总额	137	187	259	325
所得税	15	21	29	37
净利润	122	166	230	289
归属于母公司净利润	122	166	230	289
少数股东损益	0	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	122	166	230	289
资产减值准备	14	1	2	1
折旧及摊销	11	13	17	16
公允价值变动损失	-3	0	0	0
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-3	-3	-4	-5
运营资本变动	-88	42	-76	43
其他	-1	0	0	0
经营活动净现金流量	52	220	169	343
投资活动净现金流量	-682	-86	-122	-102
融资活动净现金流量	611	-49	-59	-69
企业自由现金流	-312	118	28	221

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	1.61	1.68	2.32	2.92
每股净资产 (元)	12.82	11.86	13.58	15.80
每股经营性现金流量 (元)	0.64	2.22	1.71	3.47
成长性指标				
营业收入增长率	32.9%	34.6%	30.7%	27.2%
净利润增长率	59.2%	36.3%	38.5%	25.6%
盈利能力指标				
毛利率	47.7%	45.9%	47.9%	47.9%
净利润率	26.2%	26.6%	28.2%	27.8%
运营效率指标				
应收账款周转天数	141.41	134.21	137.81	136.01
存货周转天数	175.04	187.92	181.48	184.70
偿债能力指标				
资产负债率	23.7%	34.7%	30.7%	37.6%
流动比率	3.54	2.40	2.58	2.13
速动比率	3.18	1.89	2.20	1.63
费用率指标				
销售费用率	2.5%	2.2%	2.4%	2.3%
管理费用率	10.7%	10.7%	10.7%	10.7%
财务费用率	-2.2%	-2.3%	-2.1%	-1.6%
分红指标				
股息收益率	0.8%	0.8%	0.9%	1.1%
估值指标				
P/E (倍)	44.77	39.72	28.68	22.82
P/B (倍)	5.62	5.62	4.90	4.22
P/S (倍)	12.81	10.56	8.08	6.35
净资产收益率	15.5%	14.1%	17.1%	18.5%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

唐凯：美国纽约州立大学宾汉姆顿分校会计学硕士，武汉大学经济学学士、数学学士。现任东北证券轻工组组长。曾任尼尔森（上海）分析师，久谦咨询有限公司咨询师，东海证券研究员。具有5年证券研究从业经历。

赵哲：FRM，复旦大学金融硕士，郑州大学工商管理本科，曾任工商银行总行私人银行部投资经理、产品经理，2021年加入东北证券。

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。	

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。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

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 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	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

