

## 中广核技 (000881.SZ) 三季度简评

## 收入和净利润小幅增长，期待内生与外延战略并举带来发展新动力

## 事件:

公司发布 2022 年三季度，2022Q3 单季度实现营业收入 21.69 亿元，同比 +1.21%；实现归母净利润 8745 万元，同比+17.00%。前三季度实现营业收入 64.8 亿元，同比+18.38%，实现归母净利润 2.1 亿元，同比+3.49%。

## 评论:

## 1、Q3 单季度净利率环比提升 2.5 个百分点:

2022Q3 单季度公司净利率达到 8.54%，环比二季度提升 2.5 个 pct，同比 2021 年 Q3 提升 2.37 个 pct，主要原因是 Q3 有 1.45 亿左右的资产处置收益。从其他影响净利润率的因素来看：（1）公司 Q3 毛利率 13.96%，环比下降 1.39 个 pct，同比下滑 5.39 个 pct，主要原因是原材料价格有较大幅度上涨；（2）各项费用率情况，Q3 销售费用率环比下降 1 个 pct，管理费用率环比提升 1.86 个 pct，研发费用率环比下降 0.03 个 pct，整体有所波动，但在正常的范围之内。预计未来公司的费用端，仍有优化的空间。

## 2、发布股权激励草案，显示发展信心:

2022 年 10 月 31 日，公司发布股权激励方案（草案），将对公司部分董事、高级管理人员、核心管理人员、核心技术人员、核心销售人员、核心研发人员等 265 人实行股权激励。行权条件包括以 2021 年净利润为基期，到 2023、2024、2025 年的净利润复合增长率均不低于 15%，及 2023、2024、2025 年的净资产收益率分别不低于 6%、7%、7.5%等。公司处于转型发展的关键当口，适时发布股权激励草案，显示了公司对未来发展的信心。

## 3、期待内生与外延并举策略带来新增量:

报告期内，公司持续做强做优加速器研发与制造业务，继续保持国内领先的工业电子加速器研发与制造市场地位和电子加速器出口领先市场地位。2022Q3 单季度公司新签加速器订单 28 台套（含海外 2 台套），2022 年前三季度合计新签 62 台套（含海外 4 台套）（注：2021 年度加速器订单为 73 台套），前三季数量较去年同比增长 29%。辐照加工业务在三季度有明显好转，疫情造成的停工影响和物流限制已消除，并开拓了新的大客户，辐照加工业务第三季度实现营业收入 5,100.37 万元，前三季度实现营业收入 14,057.74 万元。前述核心业务有望持续保持稳中有进态势，同时期待公司新材料板块转型升级成效、以及各业务与实控人中广核集团协同效应增强、加大符合公司战略的行业并购力度，为公司未来发展带来新的增量。

## 4、“增持”投资评级:

中广核技是中国非动力核技术应用产业龙头企业，聚焦核技术应用产业，布局加速器与辐照、核环保、新材料、测控装备、核医疗等领域。公司近期发布股权激励方案，显示对外来发展的信心。期待收购贝谷科技顺利落地，为公司未来发展注入新动力。预计 2022-2024 年公司收入分别为 90.82/101.85/112.57 亿元，归属于上市公司股东净利润 2.35/2.76/3.16 亿元，对应当前市值的 PE 分别为 30.2/25.8/22.5 倍。

风险提示：原材料价格大幅上行导致净利润率下降的风险；下游需求低迷导致

## 增持（维持）

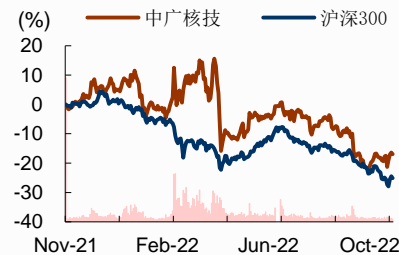
中游制造/机械  
目标估值：8.00 - 9.00 元  
当前股价：7.63 元

## 基础数据

总股本（万股）	94543
已上市流通股（万股）	77599
总市值（亿元）	71
流通市值（亿元）	58
每股净资产（MRQ）	6.7
ROE（TTM）	2.9
资产负债率	46.0%
主要股东	中广核核技术应用有限公司
主要股东持股比例	27.28%

## 股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	6	-6	-16
相对表现	10	2	8



## 相关报告

- 1、《中广核技（000881）一过往业绩亮眼，新市场前景广阔》  
2021-05-18

胡小禹 S1090522050002

✉ huxiaoyu1@cmschina.com.cn

收入增长不及预期的风险。

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告作者胡小禹，为招商证券发展研究中心机械行业联席首席分析师。

## 评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

### 股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。