

上半年营收增长 38%，新产品、新领域积极拓展

亿嘉和 (603666.SH) 2022 年半年报点评

证券研究报告

2022 年 08 月 24 日

● 核心结论

摘要内容

上半年营收增长 38%。上半年公司实现营业收入 4.84 亿元，同比增长 38.25%；实现归母净利润 7893 万元，同比下降 14.23%；上半年公司毛利率、净利率分别为 42.1%、16.3%，与 2021 年相比分别下降 17.82pct、21.34pct。分季度来看，公司第二季度营业收入、归母净利润分别同比增长 82.69%、22.47%，毛利率、净利率达到 34.35%、14.51%，分别环比下降 19.40pct、4.48pct。公司上半年营收增长迅速，但利润端略有承压，主要系机器人产品以外的其他业务毛利较低、公司参股子公司经营亏损、应收账款增加导致坏账计提增加、本期非经常性损益中现金管理的理财收益较同期增加等原因所致。

新产品、新领域积极拓展，推动多元化发展。上半年公司最新推出了设备健康度管理系统、智慧共享充电桩系统、立体巡视系统。其中，公司推出的国内首款智慧共享充电桩系统在苏州地区成功试点应用；设备健康度管理系统具备高可扩展性，便于快速拓展至轨道交通、石油石化、电厂、公共事业等不同行业；立体巡视系统可应用于变电、输电、配电等多种场景领域，实现自动化、智能化及全方位的巡检工作。

市场拓展方面，上半年公司持续深耕电网系统，积极开拓南方电网区域、福建、江西等地区，布局诸多产品的合作和试点，持续推动操作类机器人、消防机器人、巡检机器人等产品的推广应用。同时，公司积极开拓发电、轨交、煤炭、冶金等行业业务，完善市场渠道，以实现公司多行业领域全面协同发展。

投资建议：我们预计公司 2022/2023/2024 年营业收入分别为 16.76/22.20/28.33 亿元，归母净利润分别为 5.70/7.76/9.66 亿元。我们看好十四五期间公司在电网智能化趋势下的发展，维持“增持”评级。

风险提示：大客户需求波动，应收账款违约风险，行业新进入者威胁。

公司评级

增持

股票代码

603666

前次评级

增持

评级变动

维持

当前价格

55.98

近一年股价走势



分析师



俞能飞 S0800522060002



18116395961



yunengfei@research.xbmail.com.cn



卢大炜 S0800522050001



13136351582



ludawei@research.xbmail.com.cn

相关研究

亿嘉和：股权激励促公司生产运营长效发展—亿嘉和 (603666.SH) 事件点评 2022-03-06

亿嘉和：业绩符合预期，持续加大特种机器人领域投入—亿嘉和 (603666.SH) 中报点评 2021-08-19

亿嘉和：业绩符合预期，操作机器人打开成长空间—亿嘉和 (603666.SH) 2020 年报点评 2021-04-21

● 核心数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	1,006	1,285	1,676	2,220	2,833
增长率	38.9%	27.8%	30.4%	32.5%	27.6%
归母净利润 (百万元)	336	483	570	776	966
增长率	24.1%	43.6%	18.0%	36.1%	24.5%
每股收益 (EPS)	1.62	2.32	2.74	3.73	4.65
市盈率 (P/E)	34.60	24.10	20.41	14.99	12.04
市净率 (P/B)	5.09	4.36	3.98	3.25	2.63

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

索引

内容目录

一、上半年营收增长 38%，新产品、新领域积极拓展	3
二、风险提示	4

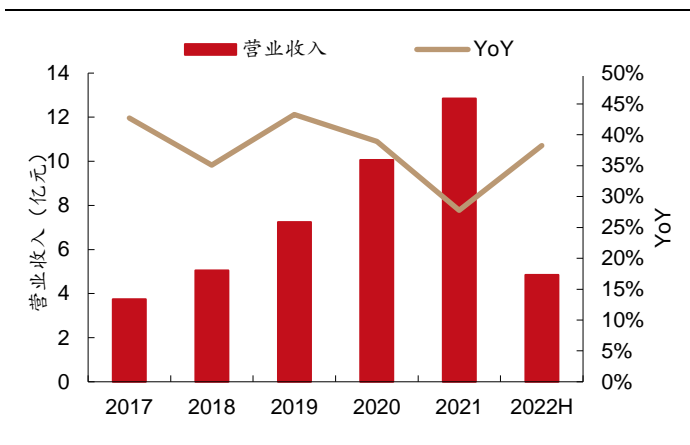
图表目录

图 1：亿嘉和营业收入情况	3
图 2：亿嘉和归母净利润情况	3
图 3：亿嘉和营业收入情况（单季度）	3
图 4：亿嘉和归母净利润情况（单季度）	3
图 5：亿嘉和毛利率、净利率情况	4
图 6：亿嘉和毛利率、净利率情况（单季度）	4

一、上半年营收增长38%，新产品、新领域积极拓展

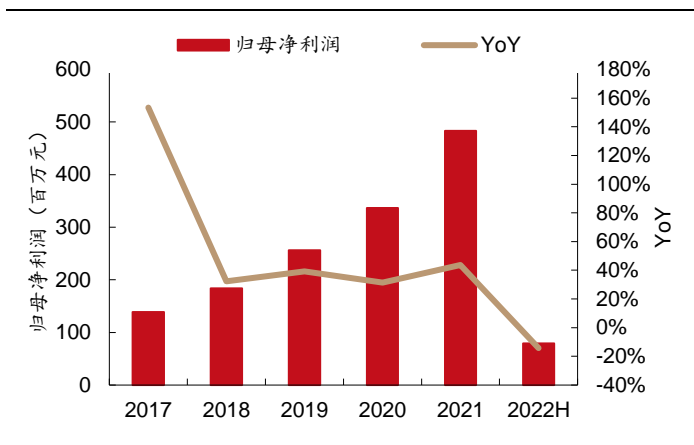
上半年公司实现营业收入4.84亿元，同比增长38.25%；实现归母净利润7893万元，同比下降14.23%；上半年公司毛利率、净利率分别为42.1%、16.3%，与2021年相比分别下降17.82pct、21.34pct。分季度来看，公司第二季度营业收入、归母净利润分别同比增长82.69%、22.47%，毛利率、净利率达到34.35%、14.51%，分别环比下降19.40pct、4.48pct。

图1：亿嘉和营业收入情况



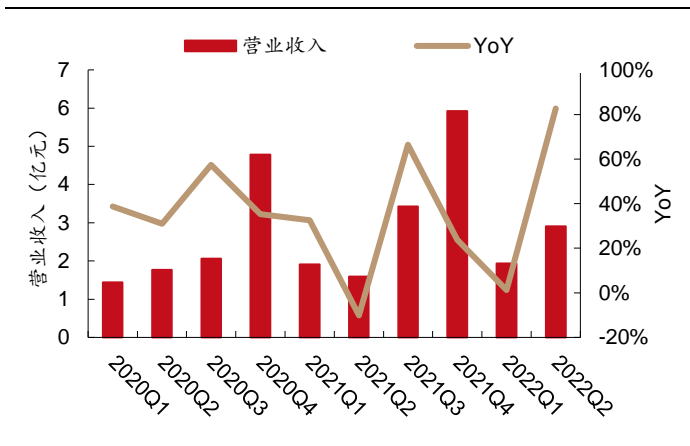
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图2：亿嘉和归母净利润情况



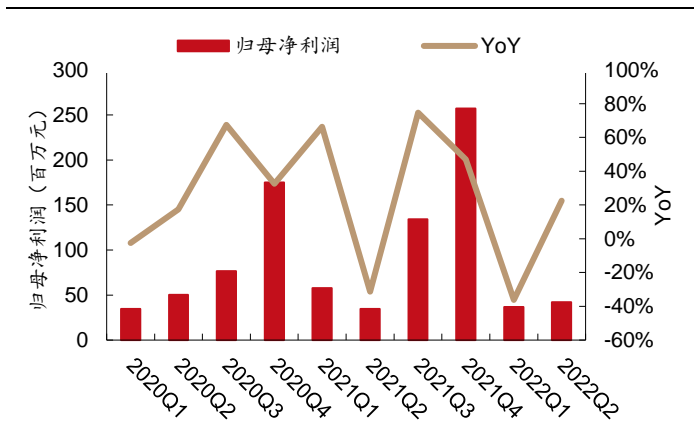
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图3：亿嘉和营业收入情况（单季度）



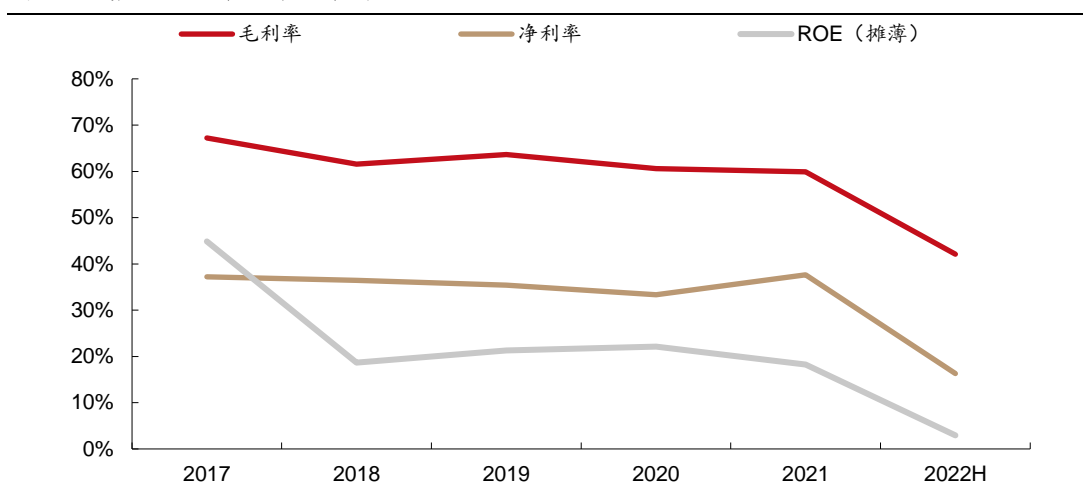
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图4：亿嘉和归母净利润情况（单季度）



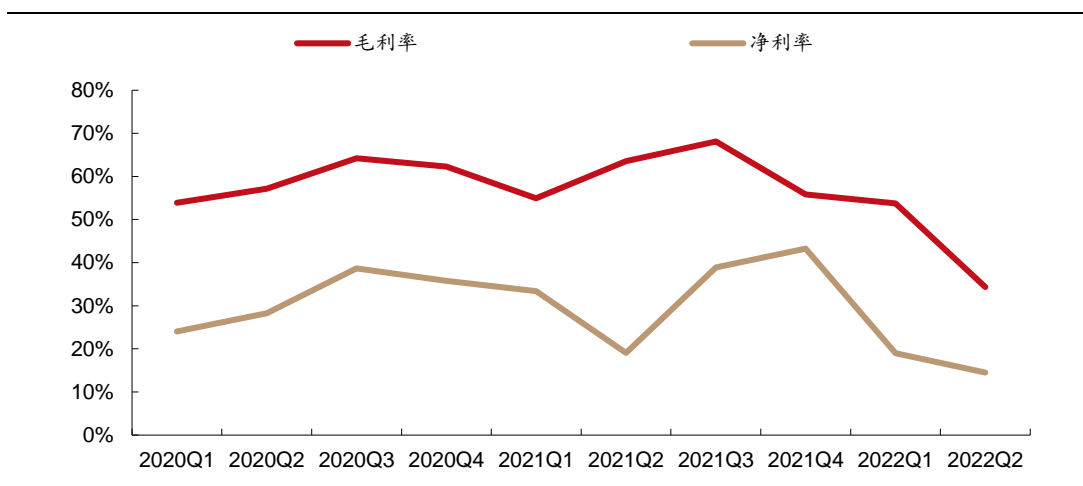
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 5：亿嘉和毛利率、净利率情况



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 6：亿嘉和毛利率、净利率情况（单季度）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

二、风险提示

大客户需求波动，应收账款违约风险，行业新进入者威胁。

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E		2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	332	320	299	317	312	营业收入	1,006	1,285	1,676	2,220	2,833
应收款项	605	943	714	930	1,121	营业成本	396	515	628	864	1,149
存货净额	185	177	207	285	379	营业税金及附加	9	11	15	19	25
其他流动资产	381	963	1,948	2,052	2,211	销售费用	69	75	125	149	189
流动资产合计	1,502	2,404	3,169	3,584	4,023	管理费用	218	286	302	355	431
固定资产及在建工程	305	462	788	1,405	2,283	财务费用	1	10	6	5	5
长期股权投资	21	213	88	107	136	其他费用/(-收入)	(31)	(82)	(44)	(48)	(49)
无形资产	126	135	163	179	192	营业利润	343	469	643	876	1,084
其他非流动资产	31	160	66	84	104	营业外净收支	54	66	15	15	15
非流动资产合计	483	969	1,106	1,776	2,716	利润总额	397	535	658	890	1,098
资产总计	1,986	3,372	4,275	5,360	6,739	所得税费用	61	52	88	115	132
短期借款	50	175	664	946	1,278	净利润	335	484	570	776	966
应付款项	349	480	366	448	580	少数股东损益	(1)	1	(0)	(1)	(0)
其他流动负债	11	13	8	11	10	归属于母公司净利润	336	483	570	776	966
流动负债合计	411	668	1,039	1,405	1,868						
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	财务指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
其他长期负债	38	54	42	44	47	盈利能力					
长期负债合计	38	54	42	44	47	ROE	24.7%	23.1%	19.5%	21.9%	22.1%
负债合计	448	721	1,081	1,450	1,915	毛利率	60.6%	59.9%	62.5%	61.1%	59.4%
股本	139	207	227	227	227	营业利润率	34.1%	36.5%	38.4%	39.4%	38.2%
股东权益	1,537	2,651	3,194	3,910	4,825	销售净利率	33.4%	37.6%	34.0%	34.9%	34.1%
负债和股东权益总计	1,986	3,372	4,275	5,360	6,739	成长能力					
						营业收入增长率	38.9%	27.8%	30.4%	32.5%	27.6%
现金流量表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E	营业利润增长率	19.7%	36.7%	37.2%	36.1%	23.8%
净利润	335	484	570	776	966	归母净利润增长率	24.1%	43.6%	18.0%	36.1%	24.5%
折旧摊销	9	62	26	59	107	偿债能力					
利息费用	1	10	6	5	5	资产负债率	22.6%	21.4%	25.3%	27.0%	28.4%
其他	(279)	(566)	(350)	(302)	(256)	流动比	3.66	3.05	3.05	2.55	2.15
经营活动现金流	67	(11)	251	537	823	速动比	3.21	3.34	2.85	2.35	1.95
资本支出	(225)	(184)	(381)	(692)	(999)						
其他	206	(586)	(330)	(47)	(107)	每股指标与估值	2019	2020	2021E	2022E	2023E
投资活动现金流	(19)	(770)	(711)	(739)	(1,106)	每股指标					
债务融资	49	141	465	280	331	EPS	1.62	2.32	2.74	3.73	4.65
权益融资	(38)	671	(27)	(60)	(52)	BVPS	7.33	12.75	15.36	18.81	23.21
其它	25	(49)	0	0	0	估值					
筹资活动现金流	36	763	439	220	279	P/E	34.60	24.10	20.41	14.99	12.04
汇率变动						P/B	5.09	4.36	3.98	3.25	2.63
现金净增加额	84	(17)	(21)	18	(5)	P/S	11.58	9.06	6.95	5.24	4.11

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

西部证券—公司投资评级说明

买入：公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20% 以上
增持：公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 到 20% 之间
中性：公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差 -5% 到 5%
卖出：公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

联系我们

联系地址：上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他方式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。