

弘亚数控(002833)

发布 10 亿定增预案，推进智能化改造升级扩大规模优势

——弘亚数控事件点评

事件

3月10日，公司发布10亿定增预案：5亿拟投向顺德高端家具装备智能制造基地，4亿投向家具机器人自动化生产线制造基地建设项目，剩余用于补充营运资金。其中，董事长李茂洪拟认购1.5亿元-4亿元。

投资要点

公司发布 10 亿定增预案，拟通过智能化改造扩大规模优势

顺德制造基地：主要用于建设具备国际领先技术水平和竞争力的五轴加工中心、自动化柔性木门和木窗等智能化生产线，未来将进一步增资扩能布局，打造高端木工装备产业集聚区。该项目建成达产后，预计将实现年产1万台（套）裁板锯、数控钻等高端家具制造装备的生产能力。

机器人自动化生产线：计划购置先进的智能数控设备，引进机器人应用系统集成技术，着力建设先进的自动化、柔性化智能制造生产线，进一步提升公司核心零部件自制和数控家具装备生产等方面的智能制造水平。该项目建成达产后，预计将实现年产2万台（套）智能封边机及其自动化产线等高端家具装备的生产能力。

公司产能持续投放提升市场份额；海外市场有望成为未来强劲增长点

随着公司产能顺利爬坡，订单排产周期回归正常水平。玛斯特项目达产后公司产能可达约25亿元；子公司丹齿精工一期新厂已落地，将进一步协调提高生产效率；佛山顺德制造基地有望在2023年进入投产，满产后预计释放25亿增量产能；广东增城新增土地进一步推动扩产，市占率有望进一步提升。

随着海外国家逐渐解封，国外市场需求恢复增长，公司前三季度出口订单增速达80%以上。公司在俄罗斯、乌克兰的销售团队前三季度完成营收超9,000万元，2021年有望实现营收超1个亿。公司积极布局欧美渠道，拓展海外市场空间，海外市场有望成为未来的增长点。

房地产竣工有望迎来复苏拐点，产业链需求边际改善

央行降准后信贷迎来边际改善，房地产贷款政策最严时期已过。房贷投放力度有望增强，购房需求得以释放，住宅销售和竣工面积有望开启新一轮增长。家具行业具备地产后周期属性，地产竣工回暖将带动家具行业景气度向上，有利于板式家具机械投资需求提升。

盈利预测与估值

预计2021-2023年收入为24、31、40亿元，同比增长42%/30%/28%；归母净利润为5.4、6.8、8.7亿元，增长52%、27%、27%；对应当前PE为14/11/9倍，维持“买入”评级。

风险提示

宏观经济及制造业投资增速低于预期；原材料价格大幅波动；行业竞争格局恶化

财务摘要

(百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入	1689	2398	3120	3984
(+/-)	29%	42%	30%	28%
归属母公司净利润	352	536	683	867
(+/-)	16%	52%	27%	27%
每股收益(元)	1.16	1.77	2.25	2.86
P/E	22	14	11	9
P/B	3.1	3.2	2.5	2.0
ROE	21%	25%	24%	24%

评级

买入

上次评级

买入

当前价格

¥25.23

单季度业绩

元/股

3Q/2021

0.49

2Q/2021

0.42

1Q/2021

0.51

4Q/2020

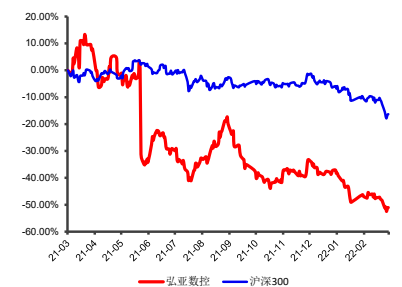
0.82

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

联系人：何家恺

hejiakai@stocke.com.cn



相关报告

【弘亚数控】深度：内外兼修抢占新一轮板式家具扩产周期 20200217

【弘亚数控】深度报告：板式木工机械龙头，市占率持续提升 20211102

【弘亚数控】公司土地竞拍落地，进一步推进扩产计划 20211213

【弘亚数控】发布员工持股计划，提振未来发展信心 20211107

【弘亚数控】业绩略超预期，规模效应提升盈利能力 20211101

【弘亚数控】中报业绩略超预期，规效应提升盈利能力 20210831

【弘亚数控】上半年业绩略超预期；产能释放、家具设备需求旺盛 20210615

附录

表 1：此次定增拟募集资金金额及用途

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	家具机器人自动化生产线制造基地建设项目	60,000.00	40,000.00
2	弘亚数控集团顺德高端家具装备智能制造基地	120,000.00	50,000.00
3	补充营运资金	10,000.00	10,000.00
	合计	190,000.00	100,000.00

资料来源：公司公告、浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表					利润表				
单位: 百万元	2020	2021E	2022E	2023E	单位: 百万元	2020	2021E	2022E	2023E
流动资产	1137	2357	3466	5184	营业收入	1689	2398	3120	3984
现金	506	1509	2646	4351	营业成本	1135	1561	2047	2625
交易性金融资产	244	255	338	279	营业税金及附加	12	12	12	12
应收账款	67	77	75	87	营业费用	36	48	62	80
其它应收款	57	36	58	89	管理费用	69	96	125	159
预付账款	9	14	18	23	研发费用	66	84	106	131
存货	228	200	220	220	财务费用	10	1	1	0
其他	25	266	112	134	资产减值损失	38	29	34	32
非流动资产	1133	875	995	1070	公允价值变动损益	18	4	5	5
金额资产类	0	0	0	0	投资净收益	35	35	35	35
长期投资	37	24	31	31	其他经营收益	46	25	30	33
固定资产	140	287	280	273	营业利润	422	631	803	1019
无形资产	124	147	167	178	营业外收支	(1)	(1)	(1)	(1)
在建工程	2	1	1	1	利润总额	421	630	802	1018
其他	830	415	515	587	所得税	62	88	112	143
资产总计	2270	3233	4460	6254	净利润	359	542	690	876
流动负债	358	698	1231	2151	少数股东损益	7	5	7	9
短期借款	32	78	55	66	归属母公司净利润	352	536	683	867
应付款项	1955	1044	1744	2837	EBITDA	471	651	827	1043
预收账款	0	0	0	0	EPS (最新摊薄)	1.16	1.77	2.25	2.86
其他	(1628)	(423)	(568)	(753)	主要财务比率				
非流动负债	91	86	91	89		2020	2021E	2022E	2023E
长期借款	32	32	32	32	成长能力				
其他	59	54	59	57	营业收入	28.85%	41.95%	30.12%	27.70%
负债合计	450	784	1322	2240	营业利润	17.29%	49.42%	27.28%	26.95%
少数股东权益	86	91	98	107	归属母公司净利润	15.79%	52.17%	27.30%	26.98%
归属母公司股东权益	1735	2357	3040	3907	获利能力				
负债和股东权益	2270	3233	4460	6254	毛利率	32.79%	34.89%	34.38%	34.11%
					净利率	21.25%	22.59%	22.10%	21.98%
					ROE	21.49%	25.13%	24.44%	24.24%
					ROIC	19.61%	21.82%	21.94%	21.76%
					偿债能力				
					资产负债率	19.81%	24.26%	29.65%	35.82%
					净负债比率	15.08%	15.14%	7.23%	4.71%
					流动比率	3.17	3.38	2.81	2.41
					速动比率	2.54	3.09	2.64	2.31
					营运能力				
					总资产周转率	0.79	0.87	0.81	0.74
					应收帐款周转率	27.40	29.05	27.78	27.68
					应付帐款周转率	1.08	1.04	1.47	1.15
					每股指标(元)				
					每股收益	1.16	1.77	2.25	2.86
					每股经营现金	1.37	3.28	4.19	5.37
					每股净资产	8.01	7.78	10.03	12.89
					估值比率				
					P/E	21.69	14.25	11.20	8.82
					P/B	3.15	3.24	2.51	1.96
					EV/EBITDA	18.77	9.37	5.88	3.10

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>