

2023 年 11 月 01 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业务拓展收获成果，毛利率稳步提高

—电光科技（002730.SZ）公司事件点评报告

买入(首次)

事件

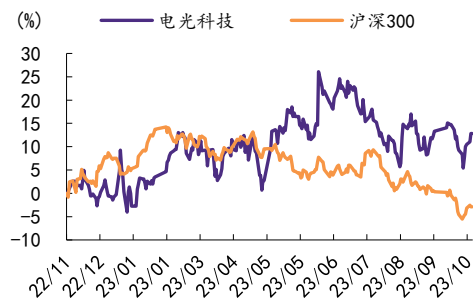
分析师：吕卓阳 S1050523060001
luzy@cfsc.com.cn

基本数据

2023-11-01

当前股价（元）	9.01
总市值（亿元）	33
总股本（百万股）	362
流通股本（百万股）	346
52 周价格范围（元）	7.63-9.9
日均成交额（百万元）	44.54

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

电光科技发布 2023 年前三季度经营数据报告：公司 2023 年前三季度营业收入 9.67 亿元（同比+10.72%）；归母净利润 0.83 亿元（同比+38.54%）；扣非归母净利润 0.75 亿元（同比+39.77%）；销售毛利率 40.97%（同比+8.38pct）；销售净利率 9.17%（同比+2.77pct）；其中 2023Q3 单季度营业收入 3.4 亿元（同比 -2.79%）；归母净利润 0.35 亿元（同比 +29.19%）。

投资要点

■ 归母利润大幅提升，产品毛利率稳步提高

公司前三季度归母净利润达到 8315.7 万元，同比增长 38.54%；单三季度归母净利润为 3459.86 万元，同比上升 29.19%。公司利润端逆势增长主要系公司降本效果显著，前三季度营业成本 5.71 亿元，同比降低 3.1%。随着高毛利驱动产品的营收占比提高，拉升公司总体毛利率，预计未来公司毛利率有望持续呈现增长态势。

■ 产品结构不断丰富，新品有望逐渐进入收获期

公司战略规划将以制造业为中心，以防爆技术为载体，做大做强当前主要板块；与此同时，公司将不断丰富产品结构，除煤炭配套领域之外，在其他行业也会不断增加营收份额比重。公司接下来会突出重点支持永磁电机研发、生产、销售，未来永磁电机、永磁滚筒在不同行业领域都会得到推广运用。公司产品研发也收获了一定成果，如国内首台 710KW 永磁滚筒研发成功并取得相关证书，研发取得多组合变频系列、多组合高爆产品及证书等。

■ 业务板块处于良好发展时期，品牌效应将推动业绩提升

当前国家经济发展增长预期及煤矿板块整体处于相对良好的发展时期，对公司业务发展起着积极作用。当前露天煤矿具有很大的开发潜力，配套工程的逐渐完善将给公司带来业务拓展的机会。矿用防爆电器的生产需要取得一系列证书认证，产品标准化程度较高，下游客户在选择产品时会考虑品牌影响，公司作为矿用防爆电器行业领先者，具有资本优势、技术优势以及品牌效应，公司将持续提高竞争力，企业发展有望进入上升期。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 14.28、17.86、21.82 亿元，EPS 分别为 0.32、0.43、0.58 元，当前股价对应 PE 分别为 28、21、16 倍。考虑到公司矿用防爆业务稳步发展，永磁电机产品表现优异，预计随着业务的拓展和高毛利产品的推出，未来公司收入利润有望双双增长。首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

永磁电机系列产品下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险；新产品研发、推广进度不及预期。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	1,230	1,428	1,786	2,182
增长率（%）	33.8%	16.1%	25.1%	22.2%
归母净利润（百万元）	90	117	156	211
增长率（%）	4.7%	29.8%	33.9%	35.2%
摊薄每股收益（元）	0.25	0.32	0.43	0.58
ROE（%）	5.9%	7.4%	9.5%	12.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产：					营业收入	1,230	1,428	1,786	2,182
现金及现金等价物	429	388	297	208	营业成本	797	836	1,033	1,246
应收款	587	682	853	1,042	营业税金及附加	12	14	18	22
存货	270	288	356	430	销售费用	189	263	329	401
其他流动资产	405	444	514	592	管理费用	62	78	98	120
流动资产合计	1,691	1,802	2,020	2,271	财务费用	-2	-6	-3	1
非流动资产：					研发费用	66	84	105	129
金融类资产	164	164	164	164	费用合计	314	419	529	651
固定资产	219	219	210	198	资产减值损失	-19	-38	-45	-45
在建工程	24	10	4	2	公允价值变动	2	0	0	1
无形资产	158	151	143	135	投资收益	6	3	3	4
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	94	122	164	221
其他非流动资产	128	128	128	128	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	529	507	484	463	减：营业外支出	1	1	1	1
资产总计	2,221	2,309	2,504	2,734	利润总额	94	122	163	221
流动负债：					所得税费用	10	13	17	23
短期借款	124	124	124	124	净利润	84	109	146	198
应付账款、票据	447	476	588	710	少数股东损益	-6	-7	-10	-13
其他流动负债	62	62	62	62	归母净利润	90	117	156	211
流动负债合计	685	723	851	990					
非流动负债：					主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	11	11	11	11	营业收入增长率	33.8%	16.1%	25.1%	22.2%
非流动负债合计	11	11	11	11	归母净利润增长率	4.7%	29.8%	33.9%	35.2%
负债合计	696	734	862	1,001	盈利能力				
所有者权益					毛利率	35.2%	41.4%	42.2%	42.9%
股本	362	362	362	362	四项费用/营收	25.6%	29.4%	29.6%	29.8%
股东权益	1,525	1,575	1,642	1,734	净利率	6.8%	7.7%	8.2%	9.1%
负债和所有者权益	2,221	2,309	2,504	2,734	ROE	5.9%	7.4%	9.5%	12.2%
					偿债能力				
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E	资产负债率	31.3%	31.8%	34.4%	36.6%
净利润	84	109	146	198	营运能力				
少数股东权益	-6	-7	-10	-13	总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.8
折旧摊销	29	23	22	21	应收账款周转率	2.1	2.1	2.1	2.1
公允价值变动	2	0	0	1	存货周转率	3.0	3.0	3.0	3.0
营运资金变动	96	-113	-182	-201	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	205	11	-23	5	EPS	0.25	0.32	0.43	0.58
投资活动现金净流量	-286	15	15	14	P/E	36.3	28.0	20.9	15.5
筹资活动现金净流量	41	-59	-79	-107	P/S	2.7	2.3	1.8	1.5
现金流量净额	-40	-33	-87	-88	P/B	2.2	2.1	2.0	1.9

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 机械组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，五年商品证券投研经验。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4年投研经验。

陆陈场：硕士，2023年4月加入华鑫证券。

何春玉：硕士，2023年8月加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；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）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。