调研简报

公司研究

证券研究报告

谨慎推荐 （上调）

风险评级：中风险

2021 年 2 月 26 日

金莱特（002723）投资及募资等系列事件点评

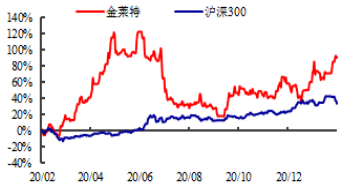
构建深化小家电+工程施工双轮驱动，推进外延扩张

张孝鹏
S0340118060029
电话：0769-22119416
邮箱：
zhangxiaopeng@dgzq.com.cn

主要数据

2021 年 2 月 25 日	
收盘价(元)	16.48
总市值（亿元）	31.67
总股本(亿股)	192.16
流通股本(亿股)	176.29
ROE（TTM）	3.42%
12 月最高价(元)	20.58
12 月最低价(元)	7.92

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

投资要点：

事件：公司于2月24日公告董事、高管减持实施完毕，于2月10日公告参投艾易西进展情况，1月25日公告非公开发行获得证监会发审委通过，现就系列事件进行投资点评。

- **非公开发行获批，资本实力有望得到充实。**本次非公开发行拟募集资金总额不超过5.73亿元，主要投向健康电器产业化项目、安全与智能化工程设备购置项目以及补充流动资金，募投额分别分2.8亿元、1.4亿元和1.53亿元。公司拟通过健康电器项目的建设投产空气净化器、冷暖两用扇、加湿器等产品，可优化产品结构，把握健康电器领域的市场机会，开拓新的业务增长点。安全与智能化工程设备购置项目有利于公司保障工程质量，提高综合竞争力。

- **参投艾易西，向外布局利润新增长点。**公司参投的湖州晋乾与沅达投资、云图控股等合作成立合伙企业，共同出资1亿元定向投资艾易西（中国）环保科技有限公司，湖州晋乾拟通过自身或其参股的企业对艾易西进行增资，湖州晋乾出资认缴3500万元，占合伙企业35%份额。目标企业艾易西是空气净化及气相过滤解决方案提供商，滤料是艾易西的核心产品，产品性能优异、生产技术储备丰富，未来产线投产后可实现规模化量产。艾易西承诺2021年度-2023年度扣非税后净利润分别不低于6000万元、8000 万元以及10000万元，如完成上述经营目标，公司有权按照9到12倍PE收购标的公司51%股份。如以上目前得以实现，公司业务多元化或取得重大进展。

- **构建并深化“小家电+工程施工”的双轮驱动模式。**2019年公司在引入国海建设之后，开始探索“小家电+工程施工”模式，此举实现公司业务国内国外两条线，有助于平抑业绩季节波动，开拓新的利润增长点，实现业务多元化发展，增强公司的持续盈利能力和抗风险能力，国海建设承诺2020年-2022年分别实现净利润2000万元、3000万元和5000万元，三年合计实现净利润10,000万元，我们预计2020年业绩承诺实现在合理预期之中。2020年公司小家电板块业绩虽然受到海外疫情影响，但2020年第三季度公司小家电的海外销售已恢复至疫情前的水平，同比增加1,352.18万元，增幅 9.45%，小家电板块后续可能受汇率和原材料快速上涨影响，长期来看小家电业务稳定性无需太过担忧。

- **投资建议：谨慎推荐评级。**公司第三季度产销同比已经呈现复苏反弹的态势，公司通过非公开发行募资，并布局新业务，工程业务端放量，董事、高管减持实施完毕。预计公司2020、2021年EPS分别为0.17元和0.27元，对应PE分别为96倍、60倍，综上，上调至“谨慎推荐”评级。

- **风险提示：**原材料价格波动；汇率波动；投资效益不及预期。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2019A	2020E	2021E
营业总收入	**1,000.82**	**1,000.82**	**1,138.01**
营业总成本	**968.68**	**988.21**	**1,090.55**
营业成本	845.92	861.11	967.65
营业税金及附加	9.94	9.01	9.10
销售费用	26.65	30.02	28.45
管理费用	49.56	50.04	56.90
财务费用	6.83	8.01	-5.69
研发费用	29.77	30.02	34.14
其他经营收益	**5.75**	**25.37**	**10.00**
公允价值变动净收益	-2.00	0.00	0.00
投资净收益	6.77	5.00	5.00
其他收益	12.20	20.37	5.00
营业利润	**37.89**	**37.98**	**57.45**
加 营业外收入	0.19	0.00	0.00
减 营业外支出	0.08	0.00	0.00
利润总额	**37.99**	**37.98**	**57.45**
减 所得税	-1.08	5.00	5.00
净利润	**39.07**	**32.98**	**52.45**
减 少数股东损益	0.00	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	**39.07**	**32.98**	**52.45**
基本每股收益(元)	**0.20**	**0.17**	**0.27**
PE（倍）	**81.05**	**96.02**	**60.37**

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn