

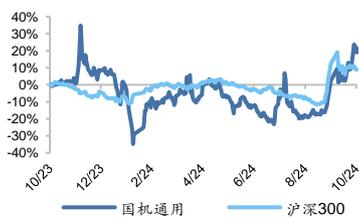
## 国机通用：聚焦核心业务，盈利能力持续改善

### 投资评级：增持（维持）

报告日期：2024-10-31

收盘价（元）	16.37
近12个月最高/最低（元）	20.40/8.23
总股本（百万股）	146.42
流通股本（百万股）	146.42
流通股比例（%）	100.00
总市值（亿元）	23.97
流通市值（亿元）	23.97

### 公司价格与沪深300走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

### 相关报告

1.《聚焦流体机械，行稳致远，拾级而上》2024-09-25

### 主要观点：

#### ● 公司发布2024年三季报

2024年前三季度公司共实现营业收入5.59亿元，同比增长37.45%；利润总额达到0.33亿元，同比增长72.13%；归母净利润0.30亿元，同比增长77.38%；扣非后归母净利润0.35亿元，同比增长159.28%。**单季度来看**，三季度公司实现营收1.67亿元(+46.81%)，归母净利润0.07亿元，扣非后归母净利润0.13亿元。

#### ● 聚焦流体机械，政策和市场需求双重驱动流体机械发展

公司在2024年4月26日披露的《国机通用关于优化调整公司经营业务的公告》中宣布将逐步退出塑料管材业务，聚焦主业。根据此次三季报业绩情况，公司三季度归母净利润为正，较同期增加929.92万元，主要系公司流体机械业务收入增加较多，克服了塑料管材业务退出的影响。**流体机械行业是装备制造的重要组成部分，具有通用性强、用途广泛的特点，是很多工艺流程中的“心脏装备”，被广泛应用于能源、建筑、城市基础设施、航空航天、海洋工程等多传统领域，以及3C电子、半导体、新能源汽车和动力电池等新兴领域。向未来看，流体机械行业前景广阔。一方面，政策频发，推动制造业发展，流体机械设备广泛受益。另一方面，工业发展+环保政策+新能源趋势，多方因素驱动行业发展。因此，我们认为公司主业有望持续发展。**

#### ● 重视自主研发，充分发挥平台+技术双优势

公司始终重视自主研发，持续加强新技术储备和新产品研发，着力构建核心竞争力。2024年前三季度公司研发费用合计0.24亿元，同比增长53.09%。同时，公司充分依托国机集团和合肥通用院的全球网络、技术实力和科研平台，致力于在技术创新和市场拓展中实现快速发展。

#### ● 投资建议

我们看好公司长期发展，修改盈利预测为：2024-2026年营业收入预测7.68/8.69/9.91亿元（前值为7.08/7.95/9.01亿元）；归母净利润预测为0.38/0.44/0.52亿元（前值为0.36/0.40/0.47亿元）；以当前总股本1.46亿股计算的摊薄EPS为0.26/0.30/0.36元（前值为0.24/0.28/0.32元）。当前股价对应的PE倍数为64/54/46倍，维持“增持”投资评级。

#### ● 风险提示

1) 国内行业需求不及预期；2) 市场竞争激烈和需求空间饱和；3) 应收账款回收风险；4) 专业发展不平衡。

#### 重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	755	768	869	991
收入同比(%)	-4.2%	1.7%	13.2%	14.1%
归属母公司净利润	40	38	44	52
净利润同比(%)	-2.9%	-6.1%	17.4%	17.9%
毛利率(%)	16.9%	16.9%	17.0%	17.1%
ROE(%)	6.0%	5.4%	6.1%	6.9%
每股收益(元)	0.27	0.26	0.30	0.36
P/E	59.85	63.71	54.25	46.02
P/B	3.51	3.40	3.27	3.12
EV/EBITDA	47.60	57.30	47.67	43.19

资料来源：wind，华安证券研究所



## 分析师与研究助理简介

**分析师：**张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业16年，曾多次获得新财富分析师。

## 重要声明

### 分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。