

杭叉集团 (603298)

公司加强海外布局扩大市场份额

事件:

据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计, 2024 年 1 月销售各类叉车 110695 台, 同比增长 90.4%。其中国内 72263 台, 同比增长 110%; 出口 38432 台, 同比增长 62.4%。

► 公司业绩持续稳健发展

公司 2023 年预计实现归母净利润 16~18 亿元, 同比增长 61.98%~82.23%; 实现扣非归母净利润 16~18 亿元, 同比增长 65.91%~86.64%。其中 Q4 预计实现归母净利润 2.95~4.95 亿元, 同比增长 22.07%~104.92%; 实现扣非归母净利润 3.27~5.27 亿元, 同比增长 42.03%~128.89%。2023 年公司业务实现较好增长, 同时原材料价格下降、汇率、投资收益、政府优惠政策等因素对公司利润增长产生积极影响。

► 公司具有电动化产品优势

公司是叉车行业双龙头之一, 产品具有竞争优势: 1、公司产品图谱丰富, 持续高效研发并向市场导入系列化新能源产品及智能工业车辆, 构建了 8000 余个品种、上万个规格的产品家族, 提升整机产品的国际竞争力。2、公司新能源产品前瞻布局, 公司为行业中锂电池产品系列最齐全的企业, 销量领跑行业, 氢燃料电池叉车在国内行业最早实现批量销售。

► 公司具体海内外市场营销布局优势

公司构建了行业最为完备的全球化营销服务网络, 在国内外市场设立了 70 余家直属销售公司及 600 余家授权经销商和特许经销店, 为全球 200 余个国家和地区的客户提供了全方位服务。同时持续加强海外营销和售后服务网络建设, 在欧洲、北美、东南亚、大洋洲等成立了 9 家海外销售型公司、配件服务中心, 形成由“杭叉总部-海外公司-代理商”组成的三层级服务网络。

► 盈利预测、估值与评级

我们预计公司 23-25 年营业收入分别 165.7/187.4/210.0 亿元, 对应增速分别 15.00%/13.05%/12.05%, 归母净利润分别 16.5/19.8/24.1 亿元, 对应增速分别 67.22%/19.83%/21.80%, EPS 分别为 1.77/2.12/2.58 元/股, 3 年 CAGR 增速为 34.64%。考虑到经济复苏促使下游制造业景气度提升, 叉车行业需求回暖, 公司作为国内叉车制造龙头, 营收有望稳步增长。我们给予公司 24 年 16 倍 PE, 对应目标价 33.85 元, 维持“买入”评级。

风险提示: 外部经营环境的风险, 行业价格竞争风险, 海外拓展不及预期风险

行业: 机械设备/工程机械
投资评级: 买入(维持)
当前价格: 27.48 元
目标价格: 33.85 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	935.58/935.58
流通 A 股市值(百万元)	25,709.74
每股净资产(元)	8.77
资产负债率(%)	34.82
一年内最高/最低(元)	29.15/17.51

股价相对走势



作者

分析师: 张旭
执业证书编号: S0590521050001
邮箱: zxu@glsc.com.cn

联系人: 田伊依
邮箱: tianyy@glsc.com.cn

财务数据和估值	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	14490	14412	16574	18738	20996
增长率(%)	26.53%	-0.53%	15.00%	13.05%	12.05%
EBITDA(百万元)	1298	1403	2268	2673	3171
归母净利润(百万元)	908	988	1652	1979	2411
增长率(%)	8.42%	8.73%	67.22%	19.83%	21.80%
EPS(元/股)	0.97	1.06	1.77	2.12	2.58
市盈率(P/E)	28.3	26.0	15.6	13.0	10.7
市净率(P/B)	4.7	4.2	3.6	3.1	2.6
EV/EBITDA	11.9	10.9	11.3	9.3	7.5

数据来源: 公司公告、iFind, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 02 月 27 日收盘价

相关报告

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼