

德马科技（688360）动态点评

政策助力行业高质量发展，智能物流装备升级换代在即

2024年06月11日

【事项】

- 6月7日消息，交通运输部等十三部门日前印发《交通运输大规模设备更新行动方案》。推动交通运输大规模设备更新是加快建设交通强国、推动交通运输行业高质量发展、服务构建新发展格局的重要举措，有利于促进投资和消费。

此次行动方案，立足各地交通运输发展实际和能源资源禀赋，实施城市公交车电动化替代、邮政快递老旧设备替代、物流设施设备更新改造等七大行动，大力促进先进设备和北斗终端应用，促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展，有序推进行业绿色低碳转型。

【评论】

- 鼓励新能源清洁能源动力交通运输工具发展。**行动方案鼓励老旧新能源公交车及动力电池更新，老旧营运柴油货车、运输船舶、机车向新能源运输工具更新，切实推动交通运输设备绿色低碳转型落地见效。本次行动方案有望加速以新能源清洁能源动力交通运输工具的更新需求释放，带动新能源锂电的需求修复。公司提供新能源锂电池工厂关键工艺设备的制造和应用，有望受益于新能源锂电行业的景气度恢复。
- 邮政快递、物流设施设备智能化更新改造。**行动方案提出邮政快递老旧设备替代行动，包括对老旧分拣设备更新，配置使用全自动智能分拣成套设备，提升分拣效率，推进设备智能化低碳化升级。行动方案提出加快推进智慧物流枢纽、物流园区智能化改造，而智能物流装备和信息系统是实现这一改造的关键。根据头豹研究院的《2023年中国智能分拣系统行业概览》预测，中国市场智能物流分拣市场规模仍在不断扩大，预计2027年将增长至630.6亿元，年复合增长率为15.36%。政策助力快递物流行业高质量发展，智能物流装备升级换代在即，公司作为国内物流装备制造行业的领先企业，市场需求仍有很大发展空间。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

买入（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：高博文

证书编号：S1160521080001

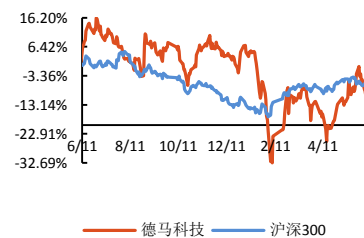
证券分析师：李京波

证书编号：S1160522120001

联系人：刘雪莹

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	2204.16
流通市值（百万元）	1964.74
52周最高/最低（元）	22.60/11.11
52周最高/最低（PE）	33.44/20.44
52周最高/最低（PB）	2.86/1.31
52周涨幅（%）	-18.73
52周换手率（%）	168.18

相关研究

- 《盈利能力改善，跨境电商带动新需求》
2024.04.22
- 《智能物流全球扩张，全产业链跨境争雄》
2024.02.29

【投资建议】

德马科技是国内领先智能物流装备企业，深耕核心部件、关键设备与系统解决方案全产业链，业务遍布全球。公司有望受益于全国清洁能源动力交通运输工具迭代、物流设施设备智能化改造所带来的电子商务、快递物流、新能源等应用领域的增量需求。我们预计公司2024-2026年营业收入分别为18.68/21.00/23.07亿，归母净利润分别为1.60/1.94/2.30亿，EPS分别为0.85/1.03/1.22元，对应PE分别为14/11/10倍。我们认为公司商业模式、客户结构、下游景气度以及带来的业绩稳定性优于国内同行，维持“买入”评级。

盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1384.25	1867.58	2099.76	2306.50
增长率(%)	-9.51%	34.92%	12.43%	9.85%
EBITDA（百万元）	142.34	214.92	253.04	293.13
归属母公司净利润（百万元）	87.59	159.85	194.20	230.27
增长率(%)	7.23%	82.51%	21.49%	18.57%
EPS(元/股)	0.71	0.85	1.03	1.22
市盈率(P/E)	28.27	13.79	11.35	9.57
市净率(P/B)	2.04	1.52	1.36	1.21
EV/EBITDA	17.29	8.24	5.97	4.56

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ **海外业务拓展不及预期：**海外成为公司重要增长驱动力，如果受到外部政策、下游企业资本支出放缓等因素影响，可能导致海外业务拓展不及预期，从而影响公司业绩。
- ◆ **宏观经济下行风险：**目前国内仍然是公司收入主要构成，尤其是新能源和电商等领域，宏观经济下行将影响相关企业资本支出意愿，从而影响公司业绩。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

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3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。