

中性评级 (维持)

金莱特 (002723) 2020 年三季度报业绩点评

风险评级: 中风险

借力布局健康家电, 营收增速转正

2020 年 10 月 20 日

投资要点:

张孝鹏

SAC 执业证书编号:

S0340520060002

电话: 0769-22119416

邮箱:

zhangxiaopeng@dgzq.com.cn

事件: 10月19日晚, 公司公布了2020年第三季度业绩报告。2020Q3公司实现营业收入3.38亿元, 同比增加55.53%; 归属于上市公司股东的净利润837万元, 同比减少32.38%; 扣非归母净利润303万元, 同比减少78.78%。

点评:

■ **Q3营业收入增速较快, 2020年前三季累计收入增速转正。**2020Q3公司实现营业收入3.38亿元, 同比增加55.53%, 2020年前三季累计营收同比增长11.34%, 2020年前三季累计收入增速转正; 归属于上市公司股东的净利润837万元, 同比减少32.38%; 扣非归母净利润303万元, 同比减少78.78%。主营小家电业务2020Q3收入基本与去年持平, Q3收入端实现较快增长主要源自工程板块国海建设收入增加贡献, 同时公司利润端环比逐步改善, 预计随着工程端业务的逐步成熟, 利润率将逐步提升。

■ **借力布局健康家电业务。**公司与航天科技、斗禾电子的合作, 合力打造以航天空气净化技术为核心的空气净化产品, 三方约定实现甲方本合同项下产品年度营业收入为2020年不少于1000万元、2021年不少于5000万元、2022年不少于1亿元、2023年不少于1.5亿元。斗禾电子拥有专业的电商运营团队, 从2020年9月至今, 金莱特智能科技有限公司累计获得斗禾电子及其子公司电子加湿器、电热饭盒等健康电器550万元采购订单, 拓展了以前以备用照明和小风扇为主的产品种类, 同时通过电商实现海外销路多元化。

■ **投资建议: 维持中性评级。**新冠疫情给公司海内外渠道造成较大冲击, 公司收入在2020年第二季度实现同比增长, 2020年前三季累计营收转正, 通过实施“小家电+工程施工”双轮驱动的发展战略有助公司转型发展。公司第三季度收入端增速略超预期, 通过健康家电业务拓展以及工程业务运营, 利润端环比改善可期待。预计公司2020-2021年EPS分别为0.19元、0.26元, 对应PE分别为67倍、49倍。

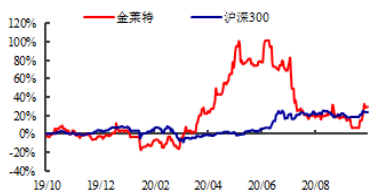
■ **风险提示。**市场竞争加剧、协议风险, 新产品市场销售不及预期。

主要数据

2020 年 10 月 19 日

收盘价(元)	12.52
总市值(亿元)	24.06
总股本(亿股)	192.21
流通股本(亿股)	175.75
ROE (TTM)	3.42%
12月最高价(元)	20.58
12月最低价(元)	7.58

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

金莱特 (002723) 2020 年半年报

报告点评: 实施双主业驱动战略,

2020Q2 主业逐步恢复

图 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入	1000.82	1017.20	1166.62	1,384.98
营业总成本	968.67	1003.24	1129.17	1,328.63
营业成本	845.92	875.72	982.09	1,155.89
营业税金及附加	9.94	9.66	11.08	13.16
销售费用	26.65	28.48	32.67	38.78
管理费用	49.56	50.86	58.33	69.25
财务费用	6.83	8.00	10.00	10.00
研发费用	29.77	30.52	35.00	41.55
其他经营收益	5.74	22.03	19.33	17.77
公允价值变动净收益	(2.00)	0.00	0.00	0.00
投资净收益	6.77	5.00	5.00	5.00
其他收益	12.20	15.00	12.00	10.00
营业利润	37.89	35.99	56.78	74.12
加 营业外收入	0.19	0.50	0.50	2.00
减 营业外支出	0.08	0.60	0.50	1.00
利润总额	38.00	35.89	56.78	75.12
减 所得税	(1.08)	0.00	7.38	10.14
净利润	39.08	35.89	49.40	64.98
减 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	39.08	35.89	49.40	64.98
基本每股收益(元)	0.20	0.19	0.26	0.34
PE (倍)	61.58	67.04	48.71	37.03

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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