

国金证券股份有限公司满在朋,李嘉伦近期对兰石重装进行研究并发布了研究报告《新能源订单大幅提升，人均创收高增长》，本报告对兰石重装给出买入评级，当前股价为6.78元。

兰石重装(603169)

事件

2023年3月10日公司发布22年报，22年实现营业收入49.8亿元，同比增长23.37%；实现归母净利润1.76亿元，同比增长43.35%；实现扣非归母净利润1.25亿元，同比增长55.3%。

点评

改革效果持续显现，人均创收大幅提升。公司持续推进国企改革，22年销售、管理费用率为4.21%，同比下降0.83pcts，实现净利率3.66%，同比提升0.36pcts。22年公司人均产值130.44万元，同比增加37.06%，推进改革成效显著。

22年新签订单高增长，新能源订单表现优异：公司22年新签订单67.09亿元，同比增长71.98%，其中新能源装备订单18.25亿元，同比增长81.23%，节能环保订单4.72亿元，工业智能装备订单3.76亿元。在新能源领域紧抓光伏多晶硅行业产能扩张和核能行业发展提速的市场机遇，实现了订单快速增长。

核能、氢能后续有望实现高增长。公司通过收购控股中核嘉华，核能产品覆盖上游核化工和核燃料领域设备、中游核电站设备和下游核燃料循环后处理设备，取得了中核集团、中广核集团等40余家核电业主单位供应商资格，有望伴随核能行业快速发展实现高增长。氢能领域公司进行了制氢、储氢和加氢站装备全面布局，目前1000Nm³/h碱性电解水制氢、98MPa多层包扎式高压氢气储罐、45MPa大流量氢气离子液压缩机等产品正在开发，伴随产品开发突破收入有望实现高增长。

盈利预测、估值与评级

预计23至25年实现归母净利润2.85/3.74/4.85亿元，对应当前PE31X/24X/18X。考虑公司新能源板块有望保持高增长，收入结构持续优化，维持“买入”评级。

风险提示

炼油化工、煤化工扩产不及预期、新能源业务开拓不及预期、引入战略投资者推进

不及预期，股权质押风险。

最新盈利预测明细如下：