

买入（维持）

Q1 业绩保持快速增长，盈利能力基本稳定

科达利（002850）2023 年一季报点评

2023 年 4 月 27 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

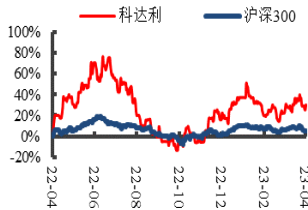
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

主要数据

2023 年 4 月 26 日

收盘价(元)	132.00
总市值(亿元)	309.54
总股本(亿股)	2.35
流通股本(亿股)	1.57
ROE(TTM)	16.22%
12 月最高价(元)	179.00
12 月最低价(元)	87.70

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：近日公司发布2023年一季度报告，2023年一季度实现营业收入23.26亿元，同比增长48.52%；归母净利润2.42亿元，同比增长42.77%；扣非后净利润2.32亿元，同比增长44.53%。

点评：

■ **Q1业绩保持快速增长，盈利能力基本稳定。**受益于新能源汽车保持快速增长，客户对公司动力电池精密结构件需求持续提升，公司动力电池精密结构件的产销量持续稳定增长，推动公司经营业绩实现快速增长。公司2023Q1实现营收23.26亿元，同比增长48.52%，环比减少13.32%，实现归母净利润2.42亿元，同比增长42.77%，环比减少21.5%，业绩环比减少主要是存在季节性因素的影响。2023Q1毛利率为22.14%，同比下降1.86pct，环比下降2.24pct；净利率为10.54%，同比下降0.48pct，环比下降1.1pct，盈利能力整体表现较稳定。Q1研发费用1.07亿元，同比增长10.58%，占营收比例4.61%。经营性现金流净额为-2112.57万元，同比增长87.34%。

■ **坚持定位高端市场及大客户战略。**公司是国内最大的动力电池精密结构件供应商之一，坚持定位高端市场及大客户战略。2022年公司与CATL签署《战略合作协议》，加强双方在钠电池和麒麟电池等新技术在全球范围内的战略合作，约定在同等条件下，CATL优先选择公司作为电芯机械件供应商，份额不低于40%，有效期至2026年12月31日；公司与法国客户ACC签订产品供应合同，约定2024年至2030年期间，公司向ACC提供约3亿套方形锂电池壳体和盖板产品。公司在动力电池精密结构件领域的领先优势持续凸显，与大客户深度合作有助于提升持续盈利能力。此外，公司4680大圆柱电池结构件已在持续配套出货，有望成为新的增长点。

■ **加快产能建设，为业绩持续稳增长奠定基础。**2022年公司完成惠州新建项目、惠州三期项目、湖北荆门项目、福建二期项目以及德国一期项目主体工程建设并完成部分设备投入。同时，公司分别投资建江西一期项目、江苏三期项目、江门项目、山东一期项目、厦门项目及四川三期项目，进一步扩张公司动力电池精密结构件产能。截至目前，公司已在国内布局了13个动力电池精密结构件生产基地以及欧洲3个生产基地。公司积极就近配套客户，有利于与下游建立长期稳定的供应链合作关系。

■ **投资建议：维持买入评级。**预计公司2023-2025年EPS分别为6.23元、8.84元、11.56元，对应PE分别为21倍、15倍、11倍，维持买入评级。

■ **风险提示：**下游行业对公司产品需求不及预期风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；新产品和新技术迭代风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	8653.50	12061.02	16819.53	21811.55
营业总成本	7468.45	10439.95	14505.33	18774.64
营业成本	6588.77	9228.93	12861.60	16671.69
营业税金及附加	43.05	60.00	83.67	108.50
销售费用	34.41	47.97	66.89	86.74
管理费用	234.62	319.62	437.31	556.19
研发费用	545	760	1034	1309
财务费用	80.02	95.99	105.56	151.87
其他经营收益	25.34	47.33	53.56	60.42
其他收益	56.66	62.33	68.56	75.42
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	-31.57	-15.00	-15.00	-15.00
营业利润	1210.39	1668.40	2367.76	3097.33
加：营业外收入	0.23	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	3.51	0.00	0.00	0.00
利润总额	1207.11	1668.40	2367.76	3097.33
减：所得税	116.06	191.87	272.29	356.19
净利润	1091.05	1476.54	2095.47	2741.14
减：少数股东损益	11.76	16.25	23.06	30.16
归母公司所有者的净利润	901.18	1460.29	2072.41	2710.97
基本每股收益(元)	3.84	6.23	8.84	11.56
PE（倍）	34.35	21.20	14.94	11.42

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn