

Q2 业绩超预期，新能源+储能演绎高成长

2022 年 08 月 31 日

8 月 19 日，瑞可达公布 2022 年半年报。公司 1H22 实现营收 7.34 亿元，同比+113%；归母净利润 1.26 亿元，同比+243%；扣非后归母净利润 1.13 亿元，同比+228%。

营收高速增长，经营效率提升。公司 2Q22 持续高速增长，实现营收 3.72 亿元，同比+89%，环比+3%；实现归母净利润 0.70 亿元，同比+244%，环比+26%；实现扣非净利 0.66 亿元，同比+257%，环比+41%。受益于新能源汽车市场需求旺盛，公司新能源汽车业务快速增长，公司 1H22 共签订合同/订单金额为 10.04 亿元，其中新能源汽车及储能产品订单金额为 8.78 亿元，占比 87.45%。销售规模增长，应收账款回款增加，带动现金流改善，公司 2Q22 经营性现金流为 1.27 亿元，去年同期仅 0.13 亿元。此外，得益于规模效应显现，原材料成本控制有效及生产效率提高，2Q22 利润率达 18.82%，同比+8.5pct，环比+3.4pct。

新能源产品布局持续扩张，储能贡献收入增量。新能源汽车领域，公司依托高压连接器、换电连接器、电子母排、智能网联高速连接器等产品体系进行市场拓展，主要客户包括玖行能源、美国 T 公司、蔚来汽车、上汽集团、长安汽车、比亚迪、赛力斯、江淮汽车、江铃汽车、宁德时代、安波福、华为技术等。**高压连接器：**公司第四代高压连接器获得多个定点项目；乘用车换电连接器方面，公司是蔚来汽车的核心供应商。商用车换电连接器方面，应用领域逐步向出租车、工程机械等扩展，公司与玖行能源合作密切。**车载高速连接器：**公司提供整套连接方案，产品包括 Fakra、Mini-Fakra、HSD、车载多千兆以太网高速 VEH、车规级 Type-C 等产品。随着智能化趋势推进，车载高速连接器单车价值量及需求将不断攀升。**储能：**公司储能产品包括储能连接器、高低压线束、电子母排、手动维护开关、储能控制柜等。主要客户包括美国 T 公司、Span.IO、宁德时代、天合光能、阳光电源、上能电气、固德威、中创新航、英维克等。未来储能万亿市场的需求将带动光储充连接器市场的蓬勃发展。

募投扩产进展稳健，产能增量确定性高。截至上半年，公司首发募投项目进度为 51.23%；2022 年定增已获证监会批准，募集资金不超过 6.83 亿元，将新增新能源汽车连接器年产能 1,200 万套；海外墨西哥工厂进入筹建，面向北美市场，涉及汽车、储能等领域，预计 2023 年二季度试生产。

投资建议：我们预计 2022-2024 年公司营收为 17.96/27.30/39.14 亿元，考虑到 1H22 公司利润超预期增长，我们上调公司 2022-2024 年归母净利润预测至 2.80/4.26/5.95 亿元，对应现价 2022-2024 年 PE 为 59/39/28 倍，我们看好公司新能源汽车及储能业务长线成长，维持“推荐”评级。

风险提示：对大客户的依赖性较高；行业竞争加剧风险；疫情反复风险；海外市场拓展不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	902	1,796	2,730	3,914
增长率 (%)	47.7	99.1	52.0	43.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	114	280	426	595
增长率 (%)	54.7	145.6	52.3	39.7
每股收益 (元)	1.05	2.59	3.94	5.51
PE	146	59	39	28
PB	16.7	13.4	10.3	7.7

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 08 月 30 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

154.00 元


分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

电话：15618995441

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

1. 瑞可达 (688800.SH) 深度报告：深耕汽车赛道，加速连接未来-2022/07/28

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	902	1,796	2,730	3,914
营业成本	681	1,308	1,979	2,858
营业税金及附加	4	7	11	16
销售费用	19	27	41	59
管理费用	29	41	63	90
研发费用	46	92	145	207
EBIT	131	326	497	690
财务费用	-0	-3	-2	-3
资产减值损失	-5	-3	-4	-5
投资收益	-5	-5	-11	-16
营业利润	127	311	474	662
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	127	311	474	662
所得税	13	32	49	68
净利润	114	279	426	594
归属于母公司净利润	114	280	426	595
EBITDA	157	360	538	738

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	461	458	599	730
应收账款及票据	419	924	1,116	1,811
预付款项	5	10	16	23
存货	256	431	573	878
其他流动资产	125	252	374	541
流动资产合计	1,267	2,076	2,678	3,984
长期股权投资	12	12	12	12
固定资产	152	185	227	275
无形资产	52	70	87	105
非流动资产合计	270	330	401	475
资产合计	1,537	2,406	3,078	4,459
短期借款	0	50	70	90
应付账款及票据	492	1,034	1,275	2,059
其他流动负债	32	64	96	138
流动负债合计	523	1,148	1,441	2,287
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	16	16	16	16
非流动负债合计	16	16	16	16
负债合计	539	1,164	1,457	2,302
股本	108	108	108	108
少数股东权益	0	0	-0	-0
股东权益合计	998	1,243	1,621	2,156
负债和股东权益合计	1,537	2,406	3,078	4,459

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	47.73	99.12	52.04	43.37
EBIT 增长率	44.22	148.35	52.62	38.75
净利润增长率	54.65	145.58	52.27	39.70
盈利能力 (%)				
毛利率	24.49	27.17	27.50	26.98
净利润率	12.63	15.57	15.60	15.20
总资产收益率 ROA	7.41	11.62	13.83	13.34
净资产收益率 ROE	11.42	22.51	26.26	27.58
偿债能力				
流动比率	2.42	1.81	1.86	1.74
速动比率	1.92	1.42	1.45	1.35
现金比率	0.88	0.40	0.42	0.32
资产负债率 (%)	35.08	48.36	47.33	51.64
经营效率				
应收账款周转天数	114.11	105.00	105.00	105.00
存货周转天数	100.05	95.00	92.00	92.00
总资产周转率	0.72	0.91	1.00	1.04
每股指标 (元)				
每股收益	1.05	2.59	3.94	5.51
每股净资产	9.23	11.50	15.01	19.97
每股经营现金流	0.36	0.77	2.69	2.87
每股股利	0.32	0.32	0.43	0.55
估值分析				
PE	146	59	39	28
PB	16.7	13.4	10.3	7.7
EV/EBITDA	102.78	45.04	29.94	21.68
股息收益率 (%)	0.21	0.21	0.28	0.36

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	114	279	426	594
折旧和摊销	26	34	41	48
营运资金变动	-110	-244	-196	-359
经营活动现金流	39	83	291	310
资本开支	-59	-94	-108	-118
投资	-12	0	-2	-2
投资活动现金流	-65	-101	-123	-137
股权募资	368	0	0	0
债务募资	-60	50	20	20
筹资活动现金流	291	15	-28	-41
现金净流量	265	-3	140	131

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026