

科达利 (002850)

2022 年 Q1 预告点评：业绩同比近翻番，结构件龙头表现优秀

买入（维持）

2022 年 04 月 14 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	4,468	10,426	15,852	22,055
同比	125.06	133.37	52.04	39.13
归属母公司净利润（百万元）	542	1,233	2,007	2,902
同比	203.19	127.57	62.84	44.61
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	2.33	5.29	8.62	12.46
P/E（现价&最新股本摊薄）	65.97	28.99	17.80	12.31

投资要点

■ **公司预告 2022 年 Q1 归母净利润 1.68-1.78 亿元，同比大增 92%-103%，环增 0.6%-6.6%。**公司预告 2022 年 Q1 归母净利润 1.68-1.78 亿元，同比大增 92%-103%，环增 0.6%-6.6%；扣非归母净利 1.6-1.7 亿元，同增 98%-111%，环增 0%-6.3%，符合市场预期。

■ **我们预计 Q1 收入 15 亿元左右，盈利水平稳定。**我们预计公司 Q1 收入 15 亿元，环比持平微增，同比大增 94%；短期疫情影响物流，4 月排产仍环比向上，Q2 总体我们预计环比增长 20%左右，下半年旺季和新产能释放，将进一步提速，我们预计全年收入有望 100 亿元左右，同比翻番以上增长。盈利方面，预计公司 Q1 净利润率为 11-12%，环比持平，同比提升 1-2pct，考虑到 Q1 春节因素和原材料铝价上涨，公司盈利韧性很强，后续随着新产能进一步释放、设备稼动率提升和海外客户放量，我们预计全年盈利能力将进一步增强，净利润率 12%左右。

■ **公司生产基地紧随大客户前瞻布局，海外市场和大圆柱结构件是新看点，持续高成长明确。**公司紧随全球和国内电池大客户前瞻布局产能，具有设备、原材料和良率的领先优势，在中高端市场优势非常明显，下半年欧洲三大基地开始逐步放量，且惠州三期、宜宾基地、宁德二期、溧阳二期产能陆续投放，截至 2022Q1 末公司产值规划近 200 亿元，远远领先竞争对手，同时大圆柱结构件已获国内外大客户定点，将成为明年新的增长点，未来今年持续高成长值得期待

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持之前对公司 2022-2024 年归母净利润 12.3/20.1/29 亿元的预测，同比增长 128%/63%/45%，对应 PE 为 29x/18x/12x，给予 2022 年 45xPE，目标价 238.1 元，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**电动车销量不及预期，竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	124.67
一年最低/最高价	66.94/185.52
市净率(倍)	6.38
流通 A 股市值(百万元)	19,196.35
总市值(百万元)	29,038.19

基础数据

每股净资产(元,LF)	19.56
资产负债率(% ,LF)	36.66
总股本(百万股)	232.92
流通 A 股(百万股)	153.98

相关研究

《科达利(002850)：产能扩张加速，锂电结构件龙头开启高增长》

2022-03-31

《科达利(002850)：结构件龙头持续增长，国内外客户全面开花》

2022-01-15

科达利三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	3,527	7,433	11,073	15,252	营业总收入	4,468	10,426	15,852	22,055
货币资金及交易性金融资产	817	1,363	1,916	2,546	营业成本(含金融类)	3,295	7,715	11,643	16,187
经营性应收款项	1,958	4,373	6,639	9,237	税金及附加	32	74	113	157
存货	660	1,585	2,392	3,326	销售费用	14	209	317	441
合同资产	0	0	0	0	管理费用	147	302	444	595
其他流动资产	92	111	126	143	研发费用	275	605	904	1,235
非流动资产	3,800	4,917	5,880	6,535	财务费用	19	66	113	110
长期股权投资	0	0	10	20	加:其他收益	18	42	63	88
固定资产及使用权资产	2,499	3,402	4,162	4,734	投资净收益	-15	-10	-16	-22
在建工程	601	701	801	801	公允价值变动	1	0	10	10
无形资产	284	418	532	626	减值损失	-83	-67	-67	-67
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	2	0	0	0
长期待摊费用	38	38	37	36	营业利润	608	1,419	2,309	3,338
其他非流动资产	377	357	337	317	营业外净收支	-7	-2	-2	-2
资产总计	7,326	12,350	16,953	21,787	利润总额	601	1,417	2,307	3,336
流动负债	2,497	6,345	9,119	11,309	减:所得税	56	184	300	434
短期借款及一年内到期的非流动负债	517	1,718	2,142	1,613	净利润	546	1,233	2,007	2,903
经营性应付款项	1,851	4,335	6,542	9,095	减:少数股东损益	4	0	0	0
合同负债	6	15	23	32	归属母公司净利润	542	1,233	2,007	2,902
其他流动负债	122	277	413	568	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.33	5.29	8.62	12.46
非流动负债	189	189	189	189	EBIT	704	1,521	2,432	3,439
长期借款	80	80	80	80	EBITDA	974	1,855	2,909	4,004
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	26.25	26.00	26.55	26.60
租赁负债	9	9	9	9	归母净利率(%)	12.12	11.82	12.66	13.16
其他非流动负债	99	99	99	99	收入增长率(%)	125.06	133.37	52.04	39.13
负债合计	2,686	6,533	9,308	11,498	归母净利润增长率(%)	203.19	127.57	62.84	44.61
归属母公司股东权益	4,555	5,731	7,559	10,202					
少数股东权益	86	86	86	87					
所有者权益合计	4,641	5,817	7,645	10,289					
负债和股东权益	7,326	12,350	16,953	21,787					

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	335	936	1,872	2,765	每股净资产(元)	19.56	24.60	32.45	43.80
投资活动现金流	-937	-1,464	-1,458	-1,244	最新发行在外股份(百万股)	233	233	233	233
筹资活动现金流	142	1,074	129	-901	ROIC(%)	13.20	20.56	24.18	27.36
现金净增加额	-462	546	543	620	ROE-摊薄(%)	11.89	21.51	26.55	28.45
折旧和摊销	270	335	477	565	资产负债率(%)	36.66	52.90	54.90	52.77
资本开支	-1,183	-1,452	-1,432	-1,212	P/E(现价&最新股本摊薄)	65.97	28.99	17.80	12.31
营运资本变动	-595	-913	-923	-1,034	P/B(现价)	7.84	6.24	4.73	3.50

数据来源:Wind,东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

