

瑞可达 (688800) 动态点评

全年业绩高速增长, 加速海外市场拓展

2023 年 01 月 03 日

【事项】

- ◆ 公司发布 2022 年业绩预增公告, 全年业绩保持高速增长。预计 2022 年实现归母净利润 2.49-2.72 亿元, 同比增长 118.44%-139.15%, 预计实现扣非净利润 2.30-2.53 亿元, 同比增长 116.83%-139.08%。对应 2022 年四季度单季度实现归母净利润 5163-7520 万元, 同比增长 21.86%-77.49%, 实现单季度扣非净利润 4807-7164 万元, 同比增长 15.49%-72.12%。2022 年连接器应用市场需求旺盛, 公司积极开拓市场, 不断拓展产品应用领域, 优化产品和客户结构, 同时持续加强精益化生产管理, 规模效应带来生产制造环节降本增效, 盈利能力稳中有升。

【评论】

- ◆ 公司专注于连接系统产品的设计开发和制造, 产品广泛应用于新能源汽车、储能系统、通信系统、工业和轨道交通等领域, 为客户提供综合连接系统解决方案。高压、换电、智能网联高速等连接器、电子母排等产品及其连接器组件已在新能源汽车领域积累包括美国 T 公司、比亚迪、蔚来、上汽等国内外知名整车客户。储能连接器、高低压线束、储能控制柜等产品广泛服务包括宁德时代、阳光电源、上能电气、美国 T 公司等国内外客户。通信领域, 公司是中兴、爱立信、诺基亚、三星等厂商的重要供应商。
- ◆ 实施股权激励计划进一步健全公司激励机制。公司于 2022 年 12 月 5 日为首授予日, 以 66.92 元/股的授予价格向 150 名激励对象首次授予 80 万限制性股票。公司实施本次激励计划有利于进一步完善公司治理结构, 建立、健全公司激励约束机制, 吸引和留住公司核心骨干人员, 充分调动其积极性和创造性, 有效提升核心团队凝聚力和企业核心竞争力, 有利于公司的持续发展。
- ◆ 投资设立美国瑞可达, 海外布局加速。公司拟通过新加坡瑞可达出资设立 Recodeal Energy Inc, 有利于进一步拓展海外市场, 提升公司整体市场竞争力, 有效推进国际化发展战略, 也将有助于更好地贴近客户服务, 研发新产品和新技术解决方案, 提升公司研发能力。


东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

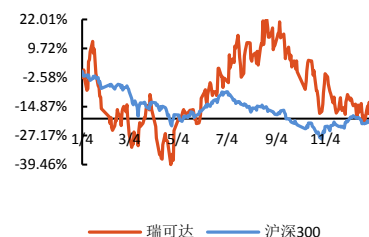
证券分析师: 周旭辉

证书编号: S1160521050001

联系人: 夏嘉鑫

电话: 021-23586316

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	12220.96
流通市值 (百万元)	7665.62
52 周最高/最低 (元)	171.00/68.94
52 周最高/最低 (PE)	190.22/47.86
52 周最高/最低 (PB)	17.19/8.55
52 周涨幅 (%)	-17.00
52 周换手率 (%)	432.32

相关研究

《新能源汽车、储能等领域需求旺盛, 持续加强研发投入》

2022.10.24

《2022H1 业绩保持高速增长, 新能源汽车、储能等领域多点开花》

2022.08.24

《2022Q1 业绩同比大幅增长, 新能源汽车市场需求旺盛》

2022.05.06

《连接器行业前景广阔, 国产化迎来发展良机》

2022.04.22

《业绩符合预期, 新能源汽车业务高速增长》

2022.04.12

【投资建议】

- ◆ 公司在新能源汽车连接器领域，已取得良好卡位，将充分受益于新能源汽车渗透率的持续提升及换电模式的推广。此外，公司在通信、储能、工业以及轨交领域连接器产品多点开花，助力公司长期发展。我们调整公司期间费用率，预计 2022-2024 年营收分别为 17.35/25.99/34.68 亿元，归母净利润分别为 2.64/3.90/5.22 亿元，对应 EPS 分别为 2.44/3.61/4.84 元/股，对应当前 PE 分别为 44/30/22 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	901.72	1734.70	2598.94	3468.41
增长率 (%)	47.73%	92.38%	49.82%	33.46%
EBITDA (百万元)	157.35	298.51	427.36	566.19
归属母公司净利润 (百万元)	113.86	263.92	390.32	522.39
增长率 (%)	54.65%	131.79%	47.89%	33.84%
EPS (元/股)	1.23	2.44	3.61	4.84
市盈率 (P/E)	113.24	43.65	29.52	22.06
市净率 (P/B)	15.08	9.14	6.98	5.30
EV/EBITDA	92.68	36.85	25.06	18.11

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 下游市场需求低于预期，新能源汽车渗透率增速放缓
- ◆ 原材料成本的持续上涨对公司盈利能力造成压力

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。