

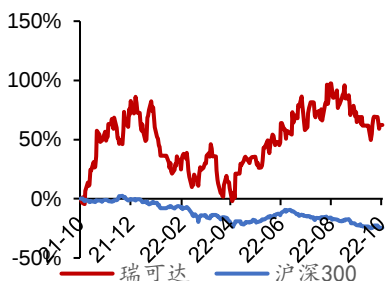
Q3 业绩符合预期，车载高速产品加快落地

投资评级：增持（维持）

报告日期：2022-10-23

收盘价（元）	130.57
近12个月最高/最低（元）	158.76/77
总股本（百万股）	113
流通股本（百万股）	70
流通股比例（%）	61.53
总市值（亿元）	148
流通市值（亿元）	91

公司价格与沪深300走势比较



分析师：胡杨

执业证书号：S0010521090001

邮箱：huy@hazq.com

联系人：傅欣璐

执业证书号：S0010122020035

邮箱：fuxl@hazq.com

相关报告

瑞可达 (688800. SH) 点评：业绩表现超预期，汽车及储能连接器订单发力 2022-08-18

瑞可达 (688800. SH) 覆盖报告：汽车连接器领先企业，乘新能源东风而行 2022-06-15

主要观点：

● 公司公告

2022年10月23日，公司发布2022年三季度报告，前三季度实现营业收入11.64亿元，同比增长94.23%；归母净利润1.97亿元，同比增长175.66%；扣非后归母净利润1.82亿元，同比增长182.43%。

● 点评

Q3 业绩符合预期，新签订单持续增长。Q3单季度实现营收4.3亿元（同比+69.28%，环比+15.5%），归母净利润7126.58万元（同比+104.82%，环比+1.72%），扣非归母净利润6854.1万元（同比+116.45%，环比+3.65%）；毛利率与净利率分别达28.21%与16.6%。收入与利润的增长源于1）公司把握下游新能源市场景气机遇，新签订单增长，2）产能建设持续推进，公司产销规模增加。公司新签订单持续增长，前三季度已签订单15.74亿元，同比增长94%；其中，新能源汽车及储能订单13.6亿元（占比86.38%），通信订单1.11亿元（占比7.08%），其他订单1.03亿元（占比6.54%）。

连接器业务布局清晰，车载高速产品加快落地。公司基于汽车连接器（约8成）、通信连接器（约2成）产品优势，进一步完善业务布局，未来定位“汽车高压连接器+换电重卡连接器+车载高速连接器+通信连接器+储能连接器”五大业务布局。基于通信领域射频研发优势，公司突破完成纯自研的车载高速连接器产品，品类包括FAKRA、Mini-FAKRA、HSD、VEH以太网连接器、TYPE-C连接器等；目前已定点3款车型，单车价值量约500-800元，预计于23年实现业务收入，未来单车价值量将进一步提升。同时，基于汽车领域高压技术与客户优势，拓展换电重卡与储能连接器业务，22年重卡业务提升显著，在重卡连接器领域市占率位居第一。

继续加大研发力度，增发落地推进产能建设。研发端，公司推动新产品开发、技术创新、产品迭代、技术储备和人员储备及新工艺的改进，并计划在西安筹建研发中心；前三季度研发投入5513.24万元，同比增长95.4%，占营收比例为4.74%。产能端，公司增发项目落地，向12家特定对象募集资金约6.7亿元，用于新能源汽车关键零部件、研发中心等项目，项目达产后公司将新增年产1200万套新能源汽车连接器系统的生产能力，满足下游市场旺盛需求。

● 投资建议

公司下游需求旺盛，业务布局清晰，客户覆盖度广，产品技术优势突出，基于以上因素，我们预计2022-2024年公司归母净利润为2.67、4.07、5.49亿元，对应PE为53倍、35倍和26倍，基于公司在汽车连接器领域的龙头地位，维持公司“增持”评级。

● 风险提示

下游需求不及预期、市场竞争加剧的风险、扩产不及预期风险

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	902	1810	2798	3842
收入同比 (%)	47.7%	100.8%	54.5%	37.3%
归属母公司净利润	114	267	407	549
净利润同比 (%)	54.7%	134.7%	52.3%	34.8%
毛利率 (%)	24.5%	26.7%	26.8%	26.6%
ROE (%)	11.4%	21.2%	24.4%	24.9%
每股收益 (元)	1.23	2.47	3.77	5.08
P/E	113.24	52.77	34.65	25.70
P/B	15.08	11.20	8.47	6.40
EV/EBITDA	92.68	44.10	28.90	21.23

资料来源: Wind, 华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	1267	1641	2543	3605	营业收入	902	1810	2798	3842
现金	461	97	231	441	营业成本	681	1327	2047	2821
应收账款	369	721	1073	1421	营业税金及附加	4	9	15	20
其他应收款	3	10	15	21	销售费用	19	36	56	77
预付账款	5	10	15	21	管理费用	29	59	90	123
存货	256	418	662	919	财务费用	0	-3	0	-2
其他流动资产	173	385	547	781	资产减值损失	-5	3	1	-1
非流动资产	270	748	801	838	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	12	12	12	12	投资净收益	-5	-5	-10	-15
固定资产	152	199	232	253	营业利润	127	300	450	611
无形资产	52	56	64	77	营业外收入	0	0	1	1
其他非流动资产	55	482	492	496	营业外支出	0	2	0	0
资产总计	1537	2389	3344	4443	利润总额	127	298	451	612
流动负债	523	1115	1669	2234	所得税	13	33	50	67
短期借款	0	47	57	75	净利润	114	265	402	544
应付账款	354	697	1036	1391	少数股东损益	0	-2	-5	-4
其他流动负债	169	371	576	768	归属母公司净利润	114	267	407	549
非流动负债	16	16	16	16	EBITDA	157	319	482	647
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	1.23	2.47	3.77	5.08
其他非流动负债	16	16	16	16					
负债合计	539	1131	1685	2250					
少数股东权益	0	-2	-7	-11					
股本	108	108	108	108					
资本公积	514	514	514	514					
留存收益	375	637	1043	1582					
归属母公司股东权益	997	1260	1665	2204					
负债和股东权益	1537	2389	3344	4443					

现金流量表				
会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	39	108	226	290
净利润	114	267	407	549
折旧摊销	26	34	40	46
财务费用	-1	-3	0	-2
投资损失	5	5	10	15
营运资金变动	-110	-193	-223	-313
其他经营现金流	227	456	623	856
投资活动现金流	-65	-518	-100	-96
资本支出	-59	-505	-80	-75
长期投资	-12	-8	-11	-6
其他投资现金流	6	-5	-10	-15
筹资活动现金流	291	46	9	16
短期借款	-60	47	10	18
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	27	0	0	0
资本公积增加	323	0	0	0
其他筹资现金流	1	-1	-1	-2
现金净增加额	265	-364	134	210

主要财务比率				
会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入	47.7%	100.8%	54.5%	37.3%
营业利润	51.7%	136.5%	50.3%	35.5%
归属于母公司净利	54.7%	134.7%	52.3%	34.8%
获利能力				
毛利率 (%)	24.5%	26.7%	26.8%	26.6%
净利率 (%)	12.6%	14.8%	14.5%	14.3%
ROE (%)	11.4%	21.2%	24.4%	24.9%
ROIC (%)	11.8%	19.4%	22.9%	23.6%
偿债能力				
资产负债率 (%)	35.1%	47.3%	50.4%	50.6%
净负债比率 (%)	54.0%	89.9%	101.6%	102.6%
流动比率	2.42	1.47	1.52	1.61
速动比率	1.92	1.09	1.12	1.19
营运能力				
总资产周转率	0.59	0.76	0.84	0.86
应收账款周转率	2.44	2.51	2.61	2.70
应付账款周转率	1.92	1.90	1.98	2.03
每股指标 (元)				
每股收益	1.23	2.47	3.77	5.08
每股经营现金流	0.36	1.00	2.09	2.69
每股净资产	9.23	11.66	15.42	20.41
估值比率				
P/E	113.24	52.77	34.65	25.70
P/B	15.08	11.20	8.47	6.40
EV/EBITDA	92.68	44.10	28.90	21.23

资料来源:公司公告, 华安证券研究所

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。