

可立克 (002782)

2022 年报点评: 全年业绩符合预期, 新能源业务持续高增长

买入 (维持)

2023 年 03 月 29 日

证券分析师 马天翼

执业证书: S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 唐权喜

执业证书: S0600522070005

tangqx@dwzq.com.cn

研究助理 李璐彤

执业证书: S0600122080016

lilt@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	3,268	5,967	7,608	9,434
同比	98%	83%	28%	24%
归属母公司净利润 (百万元)	111	399	561	704
同比	323%	259%	40%	26%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.23	0.81	1.14	1.44
P/E (现价&最新股本摊薄)	78.64	21.90	15.59	12.42

关键词: #业绩符合预期 #第二曲线 #行业整合

事件: 公司发布 2022 年年报

- **22 全年业绩符合预期, 新能源市场高景气有望持续拉升长期业绩。** 22 全年, 公司实现营收 32.7 亿元, yoy+98%, 归母净利润 1.1 亿元, yoy+323%, 扣非归母净利润 1.8 亿元, yoy+214%, 其中, 22Q4 实现营收 12.9 亿元, yoy+171%, 归母净利润 0.4 亿元, yoy+190%。受益于新能源汽车、光伏、充电桩等新能源市场需求旺盛, 以及海光电子并表, 叠加公司持续加大扩产及研发力度, 公司 22 全年业绩实现快速增长。
- **新能源磁性元件需求旺盛, 公司业务实现高增长。** 公司磁性元件业务 22 全年营收达 24.3 亿元, 同增 165%, 主要是因为新能源领域产品主导拉动高增长。未来, 新能源磁性元件市场有望迎来供需格局双边优化, 需求端, 新能源汽车、光伏储能、充电桩领域磁性元件市场规模将持续高增长; 供给端, 国内磁性元件市场份额有望向头部供应商集中。供需格局双边优化背景下, 公司持续加大扩产及研发投入力度, 22 年实现安徽可立克顺利投产, 成功研发光储、充电桩、新能源汽车等多领域新品, 未来, 公司有望凭借资金、规模优势, 深度受益新能源市场高景气度。
- **并购海光电子强强联合, 海光电子盈利能力已见改善拐点。** 公司于 22Q3 取得海光电子控制权, 与海光电子存在产品结构、客户、改善融资等多方面协同效应。22 年海光电子盈利能力已见改善拐点, 其自购买日至 22 年期末营收、净利润分别达 9.46 亿元、0.21 亿元, 对应净利率提升至 2% (20、21 年净利率为 0.2%、-0.6%), 海光电子拟于安徽马鞍山设立全资子公司作为其生产基地, 该举措有望实现降低成本、绑定客户双效并举, 带动海光电子盈利能力稳步提升。
- **盈利预测与投资评级:** 新能源车、光伏储能、充电桩等领域需求强劲打开增长天花板, 公司并购海光电子强强联合, 成长确定性增强。我们维持公司 23/24 年的盈利预测, 23-25 年归母净利润为 3.99/5.61/7.04 亿元, 当前市值对应 PE 分别为 22/16/12 倍, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 下游市场需求不及预期; 行业竞争加剧; 原材料价格上涨; 投资损益波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	17.84
一年最低/最高价	7.98/25.30
市净率(倍)	5.53
流通 A 股市值(百万元)	8,459.08
总市值(百万元)	8,748.19

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.22
资产负债率(% ,LF)	51.66
总股本(百万股)	490.37
流通 A 股(百万股)	474.16

相关研究

《可立克(002782): 2022 年度业绩预告点评: 预告 22 全年业绩略低于预期, 新能源业务持续高增长》

2023-01-30

《可立克(002782): 新能源行业需求强劲, 并购海光电子强强联合》

2022-10-31

可立克三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2,746	3,654	4,319	5,415	营业总收入	3,268	5,967	7,608	9,434
货币资金及交易性金融资产	307	749	1,037	1,604	营业成本(含金融类)	2,723	4,884	6,182	7,641
经营性应收款项	1,799	1,990	2,264	2,447	税金及附加	18	30	38	47
存货	605	868	981	1,313	销售费用	56	101	118	146
合同资产	0	0	0	0	管理费用	111	239	306	393
其他流动资产	35	47	38	52	研发费用	97	197	251	311
非流动资产	992	1,245	1,485	1,711	财务费用	-10	-1	-5	-7
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	7	0	0	0
固定资产及使用权资产	354	501	686	883	投资净收益	-70	0	0	0
在建工程	0	100	150	175	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	41	46	51	56	减值损失	-58	-35	-40	-60
商誉	44	44	44	44	资产处置收益	-1	0	0	0
长期待摊费用	16	16	16	16	营业利润	151	482	677	842
其他非流动资产	538	538	538	538	营业外净收支	1	1	1	1
资产总计	3,738	4,899	5,804	7,127	利润总额	152	483	678	843
流动负债	2,019	2,536	2,841	3,419	减:所得税	33	58	81	101
短期借款及一年内到期的非流动负债	205	255	305	405	净利润	119	425	597	742
经营性应付款项	1,416	1,704	1,902	2,300	减:少数股东损益	7	25	36	37
合同负债	4	7	8	10	归属母公司净利润	111	399	561	704
其他流动负债	394	569	625	703	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.23	0.81	1.14	1.44
非流动负债	74	77	80	83	EBIT	211	531	733	935
长期借款	36	36	36	36	EBITDA	274	558	773	988
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	16.67	18.15	18.74	19.01
租赁负债	7	10	13	16	归母净利率(%)	3.40	6.69	7.38	7.47
其他非流动负债	30	30	30	30	收入增长率(%)	98.17	82.61	27.50	24.00
负债合计	2,093	2,613	2,921	3,501	归母净利润增长率(%)	323.46	259.05	40.48	25.56
归属母公司股东权益	1,593	2,209	2,770	3,474					
少数股东权益	53	78	114	151					
所有者权益合计	1,645	2,287	2,884	3,625					
负债和股东权益	3,738	4,899	5,804	7,127					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	75	454	516	746	每股净资产(元)	3.34	4.50	5.65	7.09
投资活动现金流	-281	-279	-279	-279	最新发行在外股份(百万股)	490	490	490	490
筹资活动现金流	-27	268	51	100	ROIC(%)	9.44	20.85	22.12	22.47
现金净增加额	-210	442	287	567	ROE-摊薄(%)	6.98	18.08	20.26	20.28
折旧和摊销	63	27	40	54	资产负债率(%)	55.99	53.32	50.32	49.13
资本开支	-113	-279	-279	-279	P/E (现价&最新股本摊薄)	78.64	21.90	15.59	12.42
营运资本变动	-222	-34	-163	-111	P/B (现价)	5.34	3.96	3.16	2.52

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

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>

