

公司点评

法拉电子 (600563)

电子 | 元件

盈利能力保持高水准，新能源汽车拉动长期成长

2019年04月04日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 52.21-59.02 元

交易数据

当前价格 (元)	48.93
52 周价格区间 (元)	34.47-55.23
总市值 (百万)	11009.25
流通市值 (百万)	11009.25
总股本 (万股)	22500.00
流通股 (万股)	22500.00

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
法拉电子	2.07	16.42	9.32
元件	9.66	38.58	8.92

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

司岩

siyan@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

0731-84779593

相关报告

1 《法拉电子：法拉电子 (600563) 调研深度报告：固本源拓新局，新能源业务驱动高增长》
2019-03-12

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入 (百万元)	1697.63	1721.42	1991.86	2298.01	2641.33
净利润 (百万元)	423.58	451.86	510.35	629.43	733.56
每股收益 (元)	1.88	2.01	2.27	2.80	3.26
每股净资产 (元)	10.11	10.91	12.12	13.25	14.20
P/E	25.99	24.36	21.57	17.49	15.01
P/B	4.84	4.48	4.04	3.69	3.45

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

- **营收增长放缓，盈利能力亮眼。**2018 年公司实现营业收入 17.21 亿元，同比增长 1.4%，归母净利润 4.52 亿元，同比在增长 6.68%，扣非归母净利润 4.40 亿元，同比增长 11.82%。受光伏政策和中美贸易摩擦影响，公司 2018 年二季度开始收入增速连续三个季度下滑，其中境外收入下滑 1.17%。在营业收入滞涨且同行业上市公司毛利率下滑的背景下，公司盈利水平逆势提升，2018 年毛利率 43.24%，同比提升 0.96pct，净利率 26.73%，同比提升 0.99pct，2018 年四个季度毛利率均在 42% 以上，体现了公司领先行业的成本管控能力。
- **业务结构合理，新能源汽车拉动长期成长。**公司薄膜电容收入主要来源于家电、照明、工控、新能源发电、新能源汽车领域，未来两年收入结构将形成以传统业务板块为支撑，以新能源汽车板块为重心的格局。照明行业因 LED 化趋势需求逐步下滑，家电业务和工控业务保持平稳增长，新能源发电业务有所分化但长期趋势明朗，新能源汽车用薄膜电容业务将成为公司未来两年增速最快的业务，业务结构的调整将使公司业绩兼具稳健性和成长性。
- **维持公司“推荐”评级。**薄膜电容器在大功率电气电力场景下具备不可替代性，随着新能源发电、新能源汽车等领域的需求增长和高频通信时代的来临，薄膜电容器将迎来新一轮的增长。公司作为国内薄膜电容龙头，具备高于同行业的毛利率水平和成本管控能力，坚持服务高端客户，现金流状况优良，业务板块伴随科技进步轮流发力，始终保持传统业务和新兴业务相结合的发展结构，稳健性与成长性兼具。预计公司 2019—2021 年实现归母净利润 5.10、6.29、7.34 亿元，对应 EPS 为 2.27 元、2.80 元、3.26 元，按照最新股价计算，对应 PE 为 21.57x、17.49x、15.01x。综合考虑宏观、市场、行业等多重因素，给予公司 2019 年 23—26 倍 PE，对应合理估值区间为 52.21—59.02 元，维持“推荐”评级。
- **风险提示：东孚新厂新增产能释放不及预期、光伏行业政策变化风险、新能源汽车业务需求不及预期、行业竞争加剧**

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438