

谨慎推荐 (维持)

飞荣达 (300602) 2019 年半年报点评

风险评级: 中风险

上半年业绩符合预期, 非公开募资赋能 5G 建设

2019 年 8 月 20 日

投资要点:

魏红梅

SAC 执业证书编号:

S0340513040002

电话: 0769-22119410

邮箱: whm2@dgzq.com.cn

研究助理: 刘梦麟

SAC 执业证书编号:

S0340119070035

电话: 0769-22110619

邮箱: liumenglin

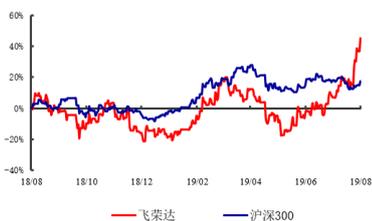
@dgzq.com.cn

主要数据

2019 年 8 月 19 日

收盘价(元)	37.72
总市值(亿元)	115.52
总股本(亿股)	3.06
流通股本(亿股)	0.95
ROE(TTM)	14.29%
12 月最高价(元)	38.88
12 月最低价(元)	21.16

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

(可公开) 飞荣达 (300602) 深度报告: 电磁屏蔽导热领军企业, 充分受益 5G 建设周期-2019/8/9

事件: 公司公布了2019年半年报。公司在2019年上半年实现营业收入9.10亿元, 同比增长64.82%, 实现归母净利润1.56亿元, 同比增长122.49%, 实现扣非后归母净利润1.03亿元, 同比增长74.32%。

点评:

■ **上半年业绩符合预期, Q2业绩提速明显。** 此前公司在半年度业绩预告中预计今年上半年实现归母净利润1.45亿元至1.65亿元, 较去年同期增长107.10%至135.56%, 实际实现归母净利润1.56亿元, 位于预告区间中枢位置, 符合此前预期。分季度来看, 公司Q2单季度营收、归母净利润均创公司成立以来新高, 其中Q2实现营收5.43亿元, 同比增长76.28%, 环比增长47.96%; 实现归母净利润1.15亿元, 同比增长203.42%, 环比增长187.50%, 业绩增长提速明显。

■ **各项业务稳定向好发展, 盈利能力提升明显。** 报告期内公司毛利率为31.76%, 净利率为17.87%, 相比去年同期分别提升1.11和4.87pct, 盈利能力有所提升。分业务看, 报告期内公司各项主营业务均实现稳健快速发展, 其中电磁屏蔽业务实现营收3.62亿元, 同比增长41.04%, 占营收比重约40.45%, 仍是公司最大的营收来源; 导热材料及器件贡献营收1.34亿元, 同比增长87.57%, 占营收比重约14.95%; 防护功能器件实现营收3.24亿元, 同比增长62.60%, 占营收比重约为36.13%; 受5G上游建设提速的推动作用, 报告期内公司基站天线业务实现营收7031.19万元, 同比大增297.85%, 虽然目前此类业务营收占比仅为8%左右, 但随着国内5G建设持续推进, 公司所独创的一体化天线振子产品有望放量, 成长空间值得期待。

■ **非公开募资为5G建设赋能。** 公司于今年7月公布非公开发行股票预案, 拟通过非公开发行股票募集资金不超过7亿元, 其中约5亿元用于投资5G通信器件产业化项目, 主要包含5G天线罩、天线振子及用于交换机、路由器等通信设备的高性能结构件等产品, 以满足5G商用过程中对相关基站天线及通信设备的建设需求。一方面, 本次募投项目拟投产的5G天线振子采用选择性电镀工艺, 具备重量轻、可塑性强等优势, 能有效满足5G时代下基站天线多振子一体化的需求, 产品竞争优势明显; 另一方面, 本次募投项目亦将扩大公司在通信设备结构件上的产能, 有助于公司把握5G带来的市场机遇, 为未来新增订单释放提供产能保障。因此, 本次募投项目的实施, 能够进一步完善和提升公司的产品结构, 公司盈利能力有望增强。

■ **盈利预测与投资建议。** 预计公司2019-2020年EPS分别为0.92元、1.30元, 对应PE分别为41倍和29倍, 维持“谨慎推荐”评级。

■ **风险提示:** 5G建设进展不如预期, 天线业务进展不如预期。

表 1: 公司盈利预测简表 (截至 2019/08/19)

科目 (百万元)	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	1,325.76	1,950.00	2,650.00	3500.00
营业总成本	1,152.38	1,631.00	2,199.00	2965.00
营业成本	915.63	1,360.00	1,840.00	2480.00
营业税金及附加	9.98	15.00	20.00	25.00
销售费用	48.43	71.00	96.00	128.00
管理费用	103.58	81.70	106.50	154.70
研发费用	68.22	100.30	136.50	180.30
财务费用	-8.77	-12.00	-15.00	-18.00
资产减值损失	15.30	15.00	15.00	15.00
其他经营收益	18.20	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.01	0.00	0.00	0.00
其他收益	18.19	0.00	0.00	0.00
营业利润	191.59	319.00	451.00	535.00
加 营业外收入	0.02	0.00	0.00	0.00
减 营业外支出	2.26	0.00	0.00	0.00
利润总额	189.34	319.00	451.00	535.00
减 所得税	23.31	38.28	54.12	72.60
净利润	166.03	280.72	396.88	462.40
减 少数股东损益	3.57	0.00	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	162.46	280.72	396.88	462.40
基本每股收益(元)	0.53	0.92	1.30	1.51
PE (倍)	71.11	41.15	29.11	24.98

数据来源: wind, 东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn