

推荐（维持）

和而泰（002402）2019 年度业绩快报点评

风险评级：中风险

业绩增速符合预期，主营业务竞争力持续增强

2020 年 3 月 2 日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22110925

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理

张孝鹏

S0340118060029

电话：0769-22119416

邮箱：

zhangxiaopeng@dgzq.com.cn

n

主要数据

2020 年 2 月 28 日

收盘价(元)	16.10
总市值(亿元)	147.17
总股本(亿股)	9.14
流通股本(亿股)	7.98
ROE(TTM)	14.83%
12 月最高价(元)	18.98
12 月最低价(元)	8.28

事件：公司2月29日发布2019年度业绩快报，2019年营业收入同比增长36.58%；归属于上市公司股东的净利润同比增长36.46%；基本每股收益为0.3577元，比上年同期增长35.03%。

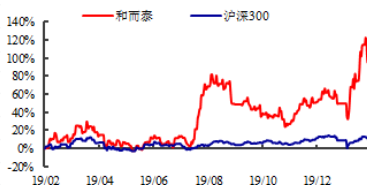
■ **2019年全年业绩增速符合预期，2019年Q4净利润增速加快。**2019年，公司实现营业总收入36.48亿元，比上年同期增长36.58%；实现归属于上市公司股东的净利润3.03亿元，比上年同期增长36.46%。其中2019Q4，公司实现营业总收入9.93亿元，比上年同期增长30.97%；实现归属于上市公司股东的净利润0.63亿元，比上年同期增长67.63%。

■ **公司产品“三高”定位及大客户战略实施有效得力。**公司继续深耕智能控制器领域，坚持“三高”定位，业务规模持续扩大，保持较高毛利率水平，盈利能力持续增强；公司的主要客户是全球著名跨国企业，公司进行了全球化产能布局，实施对核心客户深度贴近服务，2019年以来，越南工厂一期产能4-5亿元，二期扩充到10亿元，公司全球产能布局形成协同效应，发挥了全球化布局优势。

■ **投资建议：维持推荐评级。**公司布局多元化业务，整体增速符合预期，公司内生增长速度可观，外延扩张可期待，看好下游品牌商控制器外包趋势。预计公司2020、2021年EPS分别为0.44元和0.65元，对应PE分别为37倍、25倍，维持**推荐**评级。

■ **风险提示：**大客户变动风险；原材料价格波动；汇率变动。

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	2,671.11	3,648.23	4,742.70	5,691.24
营业总成本	2,433.05	3,319.21	4,327.61	5,107.50
营业成本	2,120.25	2,883.54	3,748.60	4,423.35
营业税金及附加	15.61	20.29	24.35	26.79
销售费用	63.62	91.34	109.61	126.05
管理费用	115.35	146.36	182.95	228.69
研发费用	98.71	177.68	222.10	277.62
财务费用	-0.68	10.00	20.00	25.00
资产减值损失	20.18	-10.00	20.00	10.00
其他经营收益	10.49	25.00	25.00	70.00
投资净收益	-5.33	5.00	10.00	45.00
其他收益	15.82	20.00	15.00	25.00
营业利润	248.39	354.02	440.09	653.74
加 营业外收入	0.69	5.00	2.00	10.00
减 营业外支出	0.56	1.57	1.00	5.00
利润总额	248.51	357.45	441.09	658.74
减 所得税	12.82	33.15	40.91	61.09
净利润	235.70	324.30	400.18	597.65
减 少数股东损益	13.76	21.44	26.46	39.51
归母公司所有者的净利润	221.94	302.86	373.73	558.14
基本每股收益(元)	0.26	0.35	0.44	0.65
PE（倍）	62.06	45.48	36.85	24.68

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