



2021-12-02

公司点评报告

买入/维持

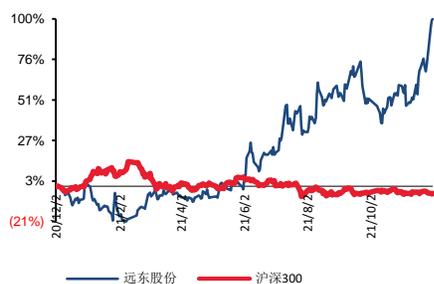
远东股份(600869)

昨收盘: 7.83

电气设备

## 合同订单高增，三大业务齐发力

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	2,219/2,219
总市值/流通(百万元)	17,378/17,378
12个月最高/最低(元)	7.83/3.09

### 相关研究报告:

#### 证券分析师: 周涛

电话: 010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120001

#### 证券分析师: 方杰

电话: 010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120002

**事件:** 公司近日发布公告, 2021年11月收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计13.33亿元, 同比增长254.41%, 环比增长31.73%。2021年1-11月公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为160.75亿元, 同比增长169.47%。

**缆网业务订单加速, 新能源领域优势显著, 同时受益行业集中度提升。** 智能缆网板块11月中标/签约千万元以上合同订单为10.96亿元, 同比增长218.89%; 1-11月累计中标/签约千万元以上合同订单为121.57亿元, 同比增长205.41%。作为聚焦电缆行业30年的行业龙头, 公司在风电、光伏、核电、特高压、充电桩等清洁能源领域技术优势显著, 为各领域头部品牌; 同时, 对比欧美、日本发达国家CR10高于70%, 我国电缆行业集中度仍有大幅提升空间, 随着取消最低价中标、质量检测体系建设等一系列政策出台, 电缆行业处在从极度分散到集中的政策红利时代, 公司有望显著收益。

**远东电池捷报频传, 铜箔产品供不应求。** 智能电池板块1-11月累计中标/签约千万元以上合同订单为20.37亿元, 同比增长1,541%, 其中锂电池为16.51亿元, 同比增长1,229%, 锂电铜箔为3.87亿元, 11月环比增长14%。公司锂电业务继续发力轻出行、小家电、高端数码等细分市场, 在此基础上今年来先后在欧洲陆续签订储能和电动工具大单, 在两个重要的锂电池运用领域均有突破。此业务板块前三季度实现营收4.44亿元, 同比增长79.21%, 净利润-2.74亿元, 同比减亏1.03亿元, 有望于年底实现盈亏平衡; 锂电铜箔供货宁德时代等客户, 扩产迅速且良品率高前三季度实现营收4.58亿元, 同比增长115.91%, 已启动建设宜宾5万吨锂电铜箔项目。4.0um超薄铜箔已研发成功, 该业务的持续放量将带来业绩的大幅增长。

**智慧机场业务稳中有升。** 该板块11月中标/签约千万元以上合同订单合计为1.40亿元, 同比增长417.80%; 1-11月累计中标/签约千万元以上合同订单为18.81亿元, 同比增长1.07%。京航安保持助航灯光、空管弱电等优势领域行业领先地位, 已介入机场跑道领域, 此业务有望保持稳中有升态势。

**投资建议:** 公司是电缆行业龙头企业, 将受益行业集中度提升, 电池

业务轻装上阵，电动工具及储能市场开拓顺利，订单饱满有效支撑业绩增长，看好公司价值回归之路。我们预计公司 2021-2023 年净利润分别为 6.4 亿、10.5 亿和 15.3 亿；EPS 分别为 0.29 元、0.47 元和 0.69 元；对应 PE 分别为 27、16 和 11 倍，给予“买入”评级。

**风险提示：**行业竞争加剧，新品开发低于预期

■ 盈利预测和财务指标：

	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	19804	23369	30333	37461
(+/-%)	15.44%	18.00%	29.80%	23.50%
净利润(百万元)	-1691	636	1052	1534
(+/-%)	-3867.02%	-137.62%	65.41%	45.80%
摊薄每股收益(元)	-0.76	0.29	0.47	0.69
市盈率(PE)	-10.04	26.68	16.13	11.06

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	2593	3249	4674	6067	7492	<b>营业收入</b>	<b>17155</b>	<b>19804</b>	<b>23369</b>	<b>30333</b>	<b>37461</b>
应收和预付款项	5542	5027	10701	9403	13589	营业成本	14219	17396	19922	25540	31280
存货	2598	1956	4628	3527	5977	营业税金及附加	78	73	87	112	139
其他流动资产	521	1251	680	817	916	销售费用	1242	975	1070	1389	1715
<b>流动资产合计</b>	<b>11252</b>	<b>11483</b>	<b>20682</b>	<b>19813</b>	<b>27974</b>	管理费用	437	532	1110	1471	1836
长期股权投资	76	70	70	70	70	财务费用	357	309	270	312	297
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	-312	191	10	10	10
固定资产	3306	3248	3193	2861	2459	投资收益	-7	1	2	2	2
在建工程	120	153	94	57	35	公允价值变动	2	-23	0	0	0
无形资产开发支出	655	630	589	547	503	<b>营业利润</b>	<b>212</b>	<b>-1489</b>	<b>902</b>	<b>1500</b>	<b>2187</b>
长期待摊费用	7	3	2	1	0	其他非经营损益	-7	30	12	12	18
其他非流动资产	2258	1274	1267	1293	1278	<b>利润总额</b>	<b>206</b>	<b>-1458</b>	<b>914</b>	<b>1512</b>	<b>2205</b>
<b>资产总计</b>	<b>17673</b>	<b>16861</b>	<b>25896</b>	<b>24640</b>	<b>32318</b>	所得税	151	228	190	314	458
短期借款	4946	5075	8171	8401	10308	<b>净利润</b>	<b>55</b>	<b>-1686</b>	<b>724</b>	<b>1198</b>	<b>1747</b>
应付和预收款项	4719	5086	7380	8375	10528	少数股东损益	10	6	88	146	213
长期借款	944	292	3541	0	1670	<b>归母股东净利润</b>	<b>45</b>	<b>-1691</b>	<b>636</b>	<b>1052</b>	<b>1534</b>
其他负债	2053	3123	2795	2657	2858						
<b>负债合计</b>	<b>12663</b>	<b>13576</b>	<b>21887</b>	<b>19433</b>	<b>25364</b>	<b>预测指标</b>					
股本	2219	2219	2219	2219	2219		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
资本公积	1200	1212	1212	1212	1212	毛利率	17.1%	12.2%	14.8%	15.8%	16.5%
留存收益	2679	962	1598	2651	4185	销售净利率	0.3%	-8.5%	2.7%	3.5%	4.1%
归母公司股东权益	4898	3182	3818	4870	6405	销售收入增长率	-2.0%	15.4%	18.0%	29.8%	23.5%
少数股东权益	112	103	191	337	549	EBIT 增长率	119.6%	46.6%	-46.2%	54.6%	37.0%
<b>股东权益合计</b>	<b>5011</b>	<b>3284</b>	<b>4009</b>	<b>5207</b>	<b>6954</b>	净利润增长率	-70.4%	-3867.0%	-137.6%	65.4%	45.8%
<b>负债和股东权益</b>	<b>17673</b>	<b>16861</b>	<b>25896</b>	<b>24640</b>	<b>32318</b>	ROE	1.1%	-51.3%	18.1%	23.0%	25.1%
						ROA	0.3%	-10.0%	2.8%	4.9%	5.4%
						ROIC	1.6%	-16.6%	17.0%	12.4%	25.5%
						EPS(X)	0.02	-0.76	0.29	0.47	0.69
						PE(X)	378.14	-10.04	26.68	16.13	11.06
						PB(X)	3.47	5.34	4.45	3.49	2.65
						PS(X)	0.99	0.86	0.73	0.56	0.45
						EV/EBITDA(X)	7.57	4.25	14.78	8.50	7.38

资料来源: WIND, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyew@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。