

三大业务齐发力，推动业绩高增长

莱克电气(603355)

推荐(维持)

核心观点:

- **事件:** 莱克电气发布 2021 年年报及 2022 一季报, 2021 年公司实现营业收入 79.46 亿元, 同比增长 26.51%; 实现归母净利润 5.03 亿元, 同比增长 53.24%; 其中 Q4 实现营业收入 22.05 亿元, 同比增长 8.07%, 归母净利润 0.25 亿元, 同比增长 128.15%。2022Q1 公司实现营业收入 23.51 亿元, 同比增长 16.79%; 实现归母净利润 2.11 亿元, 同比增长 10.64%。2021 年, 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 10 元 (含税), 合计派发 5.74 亿元, 现金分红比例为 114.28%。
- **三大业务齐发力, 推动业绩高增长。**公司 2021 年营收同比增长 26.51%, 报告期内公司自主品牌、ODM/OEM、核心零部件三大业务全面增长。分业务来看, 公司自主品牌收入为 13.16 亿元, 同比增长 43.33%, 其中线上销售同比增长 60%以上, 线下销售实现恢复增长, 同比增长 20%以上。具体产品中, 莱克吸尘器销售同比增长近 60%, 碧云泉净水机线上销售同比增长近 70%。中怡康数据显示, 莱克立式吸尘器国内线下零售份额达到 95.64%, 莱克碧云泉净水机占国内线下台式直饮机零售份额达 77.81%, 二者均稳居第一名; ODM/OEM 业务收入为 53.42 亿元, 同比增长 22.59%; 其中园林工具、空气净化器出口业务实现大幅增长, 增幅分别达 50%和 95%, 公司欧洲市场销售同比增长 50%。核心零部件业务收入为 11.91 亿元, 同比增长 27.68%, 其中电机业务增长 21%, 铝合金精密零部件业务增长 66%。分地区来看, 公司境外收入 55.38 亿元, 同比增长 26.80%, 境内收入 23.11 亿元, 同比增长 25.54%。22Q1 公司营收延续增长趋势, 其中自主品牌线下销售收入同比增长 20%以上, 碧云泉、吉米品牌线上销售收入同比增长近 50%。上海帕捷并表后, 铝合金精密零部件业务收入同比增长近 800%。
- **加大研发投入, 打造核心竞争力。**2021 年公司销售毛利率为 21.79%, 同比下降 3.88PCT, 我们认为毛利下降主要受大宗商品涨价等因素影响。公司 2021 年销售、管理、研发、财务费用同比变动 34.39%、-2.76%、40.44%、-45.50%, 费用率分别为 5.62%、2.51%、5.48%、0.98%, 同比变动 0.33PCT、-0.75PCT、0.54PCT、-1.29PCT。报告期内, 公司加大自主品牌研发费用及品牌营销费用的投入, 同比增加投入 1.2 亿元, 增幅达 75%。财务费用率下降较多的原因为报告期内汇兑损失减少所致。报告期内受人民币兑美元升值影响, 汇兑损失约 7400 万元, 2020 年同期汇兑损失为 1.57 亿元。2022Q1 公司销售毛利率为 22.89%, 同比上升 1.35PCT。2022Q1 销售、管理、研发、财务费用率分别为 3.39%、2.63%、3.84%、0.67%, 同比变动-0.12PCT、-0.10PCT、-0.69PCT、1.94PCT。综合来看, 公司 2021 年销售净利率分别为 6.33%, 同比上升 1.14PCT, 2022Q1 销售净利率为 8.99%, 同比下降 0.51PCT。

分析师

李冠华

☎: 010-80927662

✉: liguanhua_yj@chinastock.com.cn

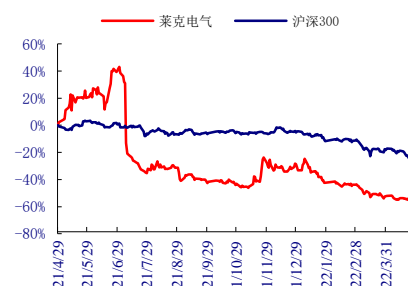
分析师登记编码: S0130519110002

市场数据

2022-04-28

| | |
|--------------|----------|
| A 股收盘价(元) | 18.67 |
| 股票代码 | 603355 |
| A 股一年内最高价(元) | 62.76 |
| A 股一年内最低价(元) | 18.59 |
| 上证指数 | 2,975.48 |
| 市盈率 | 21.35 |
| 总股本(万股) | 57,469 |
| 实际流通 A 股(万股) | 56,399 |
| 流通 A 股市值(亿元) | 105 |

相对沪深 300 表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

- **大力发展核心零部件业务：**2021 年公司加快关键零部件领域的布局，投资设立全资子公司莱克新能源，用于新建新能源汽车、太阳能等产业配套的关键零部件产能，达产后将形成年产值约 20 亿元。2021 年，公司还成功收购上海帕捷 100%的股权，此次收购将加快汽车零部件业务布局，新增年产值 15 亿元，带动精密关键零部件业务高速增长。
- **投资建议：**我们认为公司 ODM 业务优势明显，自有品牌业务增长迅速，随着公司核心零部件产能逐步释放，业绩将稳步提升。预计公司 2022-2024 年归母净利润 6.43、7.78 和 8.93 亿元，对应的 EPS 为 1.12、1.35 和 1.55 元，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**汇率波动的风险，原材料价格变动的风险，行业竞争加剧的风险。

分析师简介及承诺

李冠华,工商管理硕士, 2018 年加入银河证券研究院投资研究部, 从事家用电器行业研究工作。

本人承诺, 以勤勉的执业态度, 独立、客观地出具本报告, 本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准**行业评级体系**

未来 6-12 个月, 行业指数 (或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数) 相对于基准指数 (交易所指数或市场中主要的指数)

推荐: 行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 行业指数超越基准指数平均回报。

中性: 行业指数与基准指数平均回报相当。

回避: 行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐: 指未来 6-12 个月, 公司股价超越分析师 (或分析师团队) 所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 指未来 6-12 个月, 公司股价超越分析师 (或分析师团队) 所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性: 指未来 6-12 个月, 公司股价与分析师 (或分析师团队) 所覆盖股票平均回报相当。

回避: 指未来 6-12 个月, 公司股价低于分析师 (或分析师团队) 所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司 (以下简称银河证券) 向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者, 为保证服务质量、控制投资风险, 应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理, 完成投资者适当性匹配, 并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资咨询建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的, 所载内容及观点客观公正, 但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断, 银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接, 对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接, 银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分, 客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明, 所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可, 任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系:**中国银河证券股份有限公司 研究院**

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址: www.chinastock.com.cn

机构请致电:

深广地区: 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区: 何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区: 唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn