

公司研究 | 点评报告 | 和而泰 (002402.SZ)

和而泰 2022 年定增点评： 稳步布局汽车电子和储能业务

报告要点

8月2日，公司发布《2022年度非公开发行A股股票预案》。本次非公开发行股票的发行对象为公司控股股东刘建伟先生，发行价格为13.92元/股，拟募集资金总额6.5亿元，募集资金净额拟用于汽车电子全球运营中心建设项目、数智储能项目和补充流动资金。上半年受疫情影响、成本端压力及供应链短缺对公司经营造成一定的压力，预计下半年公司营收及业绩将呈现逐季改善趋势。同时公司在汽车电子控制器业务与储能控制器稳步布局，打开新的成长空间。

分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002



黄天佑

SAC: S0490522050005



祖圣腾



李焯

和而泰 (002402.SZ)

和而泰 2022 年定增点评： 稳步布局汽车电子和储能业务

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

2022 年 8 月 2 日，公司发布《2022 年度非公开发行 A 股股票预案》。本次非公开发行股票的发行对象为公司控股股东刘建伟先生，发行价格为 13.92 元/股，拟募集资金总额 6.5 亿元。

事件评论

- 拟向控股股东定增 6.5 亿元，彰显实控人对公司未来发展信心。**按照公司计划，本次非公开发行股票拟募集资金总额为 6.5 亿元，募集资金净额拟用于汽车电子全球运营中心建设项目、数智储能项目和补充流动资金，拟使用募集资金金额分别为 2.5 亿元、1 亿元及 3 亿元。汽车电子全球运营中心建设项目将显著提升公司汽车电子业务的全球服务能力，整合公司汽车电子业务板块客户开拓、研发资源、供应链渠道；数智储能项目将有效提升公司在储能变流器、电池管理系统、数智储能物联网控制系统领域的技术研发能力，此次定增计划对象为公司控股股东、实际控制人刘建伟先生，显现其对公司定增项目的信心和支持，公司汽车电子和储能领域业务将为公司打开新的成长空间。
- 整车厂合作持续突破。**公司在汽车电子智能控制器业务与国内整车厂的合作持续突破，获得国内整车厂多个自主研发项目的订单。公司与全球知名汽车电子零部件厂商博格华纳、尼得科等形成战略合作伙伴关系，此外公司还与海拉、斯坦雷、马瑞利和法雷奥等其他全球 TIER 1 建立了项目合作，在车灯控制器和车身控制器领域进行积极的业务开拓。国内产业布局方面，公司与国内新势力蔚来、小鹏和理想等整车厂的合作取得了实质性进展，其中座椅控制、HOD、前后车灯控制和充电桩等部分项目已进入试产或量产阶段。汽车电子业务作为公司横向拓展布局，在 2021 年达到 1.64 亿的营收，我们预计随着公司产能的不断扩充，新客户的开拓及新项目的开展，汽车电子业务将迎来新的放量期。
- 发力储能控制器业务，已有批量交付。**公司依托在控制器行业多年的经验积累，基于公司的技术储备和现有客户资源渠道，在电池管理系统（BMS）、储能变流器（PCS）领域进行布局，提升公司在储能变流器、电池管理系统、数智储能物联网控制系统领域的技术研发能力，加快产品方案测试进度，缩短产品开发周期。公司依托在控制器行业多年的经验积累，基于公司技术储备和现有客户资源渠道，在电池管理系统（BMS）、储能变流器（PCS）领域进行了布局，并结合移动互联网技术、网络通讯技术手段在电池管理系统（BMS）和储能变流器（PCS）产品上搭建了信息化数字平台，为客户提供硬件的解决方案及配套生产服务，同时提供数据上传、数据分析服务，帮助客户实时了解产品运行状况并提供解决方案。目前公司已有相关产品进行批量交付。
- 盈利预测及投资建议：**公司为智能控制器龙头厂商，上半年受疫情影响、成本端压力及供应链短缺对公司经营造成一定的压力，预计下半年公司营收及业绩将呈现逐季改善趋势。同时公司发布定增，在汽车电子控制器业务与储能控制器稳步布局，打开新的成长空间，业绩有望开始逐步兑现。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 6.76、9.07、12.44 亿元，对应 PE 估值为 28、21、15 倍，维持“买入”评级，持续推荐。

风险提示

- 1、上游原材料涨价影响盈利能力；
- 2、汽车电子订单落地不及预期。

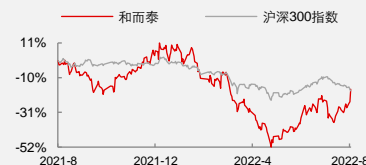
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	20.77
总股本(万股)	91,402
流通A股/B股(万股)	80,180/0
资产负债率	44.07%
每股净资产(元)	4.03
市盈率(当前)	36.73
市净率(当前)	4.71
近12月最高/最低价(元)	28.81/11.73

注：股价为 2022 年 8 月 3 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《和而泰 2022 年一季报点评：多重因素业绩承压，有望逐季改善》2022-05-01
- 《和而泰 2021 年年报业绩点评：业绩持续增长，汽车电子储能业务值得期待》2022-02-24
- 《控制器盈利能力显著提升，汽车电子业务明年有望兑现》2021-10-28


 更多研报请访问
长江研究小程序

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江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：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。