



2022-08-12

公司点评报告

买入/维持

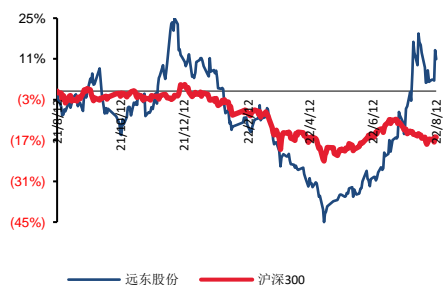
远东股份(600869)

昨收盘: 7.03

电力设备 电网设备

重点项目持续发力，边际势能向好

■ 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)	15,602/15,602
12个月最高/最低(元)	7.92/3.50

相关研究报告:

证券分析师: 刘强

电话:

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190522080001

事件:公司 2022 半年报公布,2022 年上半年,公司实现营收 99.65 亿元,同比+10.16%;归母净利润 3.48 亿元,同比+15.27%;扣非归母净利润 2.58 亿元,同比-6.72%。二季度,公司实现营收 57.74 亿元,同比+9.37%、环比+37.74%;归母净利润 2.61 亿元,同比 43.46%、环比+201.75%;扣非归母净利润 2.18 亿元,同比+30.34%、环比 431.49%。

公司运营效率持续提升,三大业务板块均取得不错成绩。2022 年上半年,公司期间费用率为 9.47%,同比下降 1.23pct,运营效率持续提高。上半年三大业务成绩亮眼:1)智能缆网收入 90.69 亿元,同比+15.44%;净利润 4.50 亿元,同比+43.59%;中标/签约千万元以上合同订单 99.67 亿元,同比增长 47.57%。2)锂电池收入 3.36 亿元,同比增长 1.18%,净利润-1.22 亿元,同比减亏 0.51 亿元,毛利率 4.57%,同比增长 18.79 个百分点;在欧洲等海外户用储能市场获得千万以上订单 3.28 亿元。3)京航安收入 4.82 亿元,净利润 0.42 亿元;在建工程项目 69 个,覆盖全国 7 个区域和海外 9 个国家。

海缆、户储等重点项目顺利推进,为基本面发展注入向上势能。

1) 海缆方面:公司在南通如东洋口港经济开发区投资 30 亿元建设高端海工海缆装备产业基地(一期投资约 20 亿元,二期投资约 10 亿元);一期产能海底电缆&陆用电缆 2000 公里、二期产能海底光缆 6000 公里,各类电缆附件 2.7 万套;目前公司已完成远东海缆等项目公司设立、项目可研,并推进项目环评、能评、厂区规划、一期海缆工厂等建筑设计、地勘、地基处理、主要设备订购等相关工作。**2) 智能电池方面:**远东宜宾智能产业园高精度锂电铜箔项目进展顺利,目前关键设备合同已签订,并进入基础工程施工阶段;储能领域,公司将持续开拓户用储能市场,重点布局发电侧、电网侧、用户侧。

投资建议:公司战略布局海缆和储能领域,看好其中长期成长空间。我们预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 263.15 亿元、356.39 亿元、479.61 亿元;归母净利润分别为 10.02 亿元、16.05 亿元、22.86 亿元,对应 EPS 分别为 0.45 元、0.72 元、1.03 元,首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示:公司项目推进不及预期、行业竞争格局加剧

■ 盈利预测和财务指标:

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	20871	26315	35639	47961
(+/-%)	5.39	26.08	35.43	34.57
净利润(百万元)	531	1002	1605	2286
(+/-%)	131.39	88.76	60.16	42.43
摊薄每股收益(元)	0.24	0.45	0.72	1.03
市盈率(PE)	28.76	15.57	9.72	6.82

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)					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	3249	3386	3500	3700	4000
应收和预付款项	4634	4194	5987	7803	10468
存货	1956	2613	3040	3997	5406
其他流动资产	1644	2911	2718	3580	4661
流动资产合计	11483	13105	15245	19081	24536
长期股权投资	70	52	52	52	52
投资性房地产	0	73	73	73	73
固定资产	3248	2269	4537	6806	9074
在建工程	153	147	123	115	102
无形资产开发支出	630	592	592	592	592
长期待摊费用	3	3	3	3	3
其他非流动资产	1284	1368	1368	1368	1368
资产总计	16871	17610	21995	28090	35801
短期借款	5075	5480	6641	8220	9726
应付和预收款项	3889	4758	5373	7269	9746
长期借款	292	12	682	682	682
其他负债	4294	3530	4408	5350	6671
负债合计	13550	13780	17104	21520	26826
股本	2219	2219	2219	2219	2219
资本公积	1212	1239	1239	1239	1239
留存收益	(250)	281	1283	2888	5174
归母公司股东权益	3182	3739	4741	6346	8632
少数股东权益	103	91	149	224	343
股东权益合计	3284	3830	4890	6570	8975
负债和股东权益	16834	17610	21995	28090	35801

现金流量表(百万)					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营性现金流	1532	1095	796	1196	1386
投资性现金流	(298)	(753)	(2123)	(2080)	(2004)
融资性现金流	(1154)	(150)	1441	1083	918
现金增加额	80	192	114	200	300

利润表(百万)					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	19804	20871	26315	35639	47961
营业成本	17396	17983	22429	29626	39506
营业税金及附加	73	76	105	143	192
销售费用	975	963	1053	1604	2158
管理费用	532	474	553	891	1199
财务费用	309	294	287	387	473
资产减值损失	0	0	0	0	0
投资收益	1	149	92	148	212
公允价值变动	(23)	0	0	0	0
营业利润	(1489)	705	1314	2090	2997
其他非经营损益	30	(2)	12	10	9
利润总额	(1458)	703	1326	2100	3006
所得税	228	143	265	420	601
净利润	(1686)	560	1061	1680	2405
少数股东损益	6	29	59	75	119
归母股东净利润	(1691)	531	1002	1605	2286

预测指标					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
毛利率	12.16%	13.84%	14.77%	16.87%	17.63%
销售净利率	(8.54%)	2.54%	3.81%	4.50%	4.77%
销售收入增长率	15.44%	5.39%	26.08%	35.43%	34.57%
EBIT 增长率	(45.52%)	75.39%	76.55%	54.68%	39.93%
净利润增长率	(3867%)	131.4%	88.76%	60.16%	42.43%
ROE	(53.16%)	14.20%	21.14%	25.29%	26.48%
ROA	(10.05%)	3.01%	4.56%	5.71%	6.39%
ROIC	9.45%	12.16%	14.35%	16.23%	17.24%
EPS (X)	(0.76)	0.24	0.45	0.72	1.03
PE (X)	(5.24)	28.76	15.57	9.72	6.82
PB (X)	2.78	4.08	3.29	2.46	1.81
PS (X)	0.45	0.73	0.59	0.44	0.33
EV/EBITDA (X)	12.58	14.27	13.21	9.14	6.91

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	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
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@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	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	周许奕	13611858673	zhouxuyi@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	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@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。