

2022年08月14日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

远东股份(300700):智能缆网在手订单充裕,储能电池有望快速放量—2022半年报点评

推荐(首次)

分析师:张涵

执业证书编号:S1050521110008

邮箱:zhanghan3@cfsc.com.cn

联系人:臧天律

执业证书编号:S1050121110015

邮箱:zangtl@cfsc.com.cn

基本数据

2022-08-14

| | |
|------------|-----------|
| 当前股价(元) | 7.03 |
| 总市值(亿元) | 156.0 |
| 总股本(百万股) | 2,219.4 |
| 流通股本(百万股) | 2,219.4 |
| 52周价格范围(元) | 3.39-8.35 |
| 日均成交额(百万元) | 221.5 |

市场表现



资料来源:Wind, 华鑫证券研究

相关研究

事件

远东股份发布2022年半年报,公司2022H1实现营业收入99.65亿元,同比增长10.2%,实现归母净利润3.48亿元,同比增长15.3%。其中2022Q2实现营业收入57.74亿元,同比增长9.4%,实现归母净利润2.61亿元,同比增长43.5%。

投资要点

智能缆网在手订单充裕,盈利能力提高

公司2022H1智能缆网实现营业收入90.69亿元,同比增长15.44%,净利润4.50亿元,同比增长43.59%。公司在手订单充裕,上半年中标/签约千万元以上合同订单为99.67亿元,同比增长47.57%。公司降本提效效果显著,费用率有所降低,2022H1智能缆网实现净利率4.96%,同比增长0.97个百分点。

公司于2022年2月公告拟在江苏省南通市投资建设高端海工海缆产业基地,预计年产海底电缆2,000公里,海底光缆6,000公里。海缆业务市场增速快,壁垒高,有助于公司进一步完善产业链布局。随着政策支持下线缆进入整合阶段,行业集中度逐步提升,我们预计未来公司智能缆网业务将持续稳健增长。

锂电铜箔扩产稳步推进,储能业务有望快速放量

公司是国内领先的高精度锂电铜箔企业,2019年起批量供货宁德时代,现已成为宁德时代等核心供应商之一。公司现有远东铜箔泰兴基地锂电铜箔产能1.5万吨,并稳步推进远东宜宾锂电铜箔项目的建设,目前项目进展顺利,关键设备合同已签订,并进入基础工程施工阶段。

公司2022H1锂电池业务实现营业收入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。公司目前生产18650型、21700型圆柱和软包锂电池等,上半年获千万以上订单3.28亿元。随着海外户用储能市场的爆发,公司户用储能电池业务有望快速放量。

盈利预测

我们看好公司储能业务与海缆业务为公司提供新的增长曲线,预测公司2022-2024年收入分别为262.6/336.1/452.1亿

元，EPS分为0.43/0.63/1.03元，当前股价对应PE分别为16.3、11.1、6.8倍，首次覆盖，给予“推荐”投资评级。

■ 风险提示

线缆行业需求不达预期、铜价上升较快、锂电池行业竞争激烈、疫情有所反复等。

| 预测指标 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|-------------|---------|--------|--------|--------|
| 主营业务收入（百万元） | 20,871 | 26,257 | 33,613 | 45,209 |
| 增长率（%） | 5.4% | 25.8% | 28.0% | 34.5% |
| 归母净利润（百万元） | 531 | 957 | 1,400 | 2,290 |
| 增长率（%） | -131.4% | 80.2% | 46.4% | 63.6% |
| 摊薄每股收益（元） | 0.24 | 0.43 | 0.63 | 1.03 |
| ROE（%） | 13.9% | 21.9% | 27.2% | 35.7% |

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

| 资产负债表 | | | | | 利润表 | | | | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E | | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 流动资产: | | | | | 营业收入 | 20,871 | 26,257 | 33,613 | 45,209 |
| 现金及现金等价物 | 3,386 | 2,041 | 2,759 | 5,182 | 营业成本 | 17,983 | 22,277 | 28,262 | 37,410 |
| 应收款 | 4,882 | 7,913 | 9,209 | 9,909 | 营业税金及附加 | 76 | 96 | 122 | 165 |
| 存货 | 2,613 | 3,251 | 4,124 | 5,459 | 销售费用 | 963 | 1,211 | 1,550 | 2,085 |
| 其他流动资产 | 2,224 | 2,720 | 3,398 | 4,467 | 管理费用 | 474 | 597 | 764 | 1,027 |
| 流动资产合计 | 13,105 | 15,624 | 19,190 | 24,717 | 财务费用 | 294 | 370 | 474 | 637 |
| 非流动资产: | | | | | 研发费用 | 530 | 667 | 854 | 1,149 |
| 金融类资产 | 300 | 300 | 300 | 300 | 费用合计 | 2,261 | 2,845 | 3,642 | 4,898 |
| 固定资产 | 2,269 | 2,206 | 2,094 | 1,968 | 资产减值损失 | -147 | 0 | 0 | 0 |
| 在建工程 | 147 | 59 | 24 | 9 | 公允价值变动 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 无形资产 | 592 | 587 | 558 | 528 | 投资收益 | 149 | 0 | 0 | 0 |
| 长期股权投资 | 52 | 52 | 52 | 52 | 营业利润 | 705 | 1,269 | 1,857 | 3,036 |
| 其他非流动资产 | 1,445 | 1,445 | 1,445 | 1,445 | 加: 营业外收入 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| 非流动资产合计 | 4,505 | 4,349 | 4,172 | 4,003 | 减: 营业外支出 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 资产总计 | 17,610 | 19,973 | 23,362 | 28,720 | 利润总额 | 703 | 1,267 | 1,855 | 3,035 |
| 流动负债: | | | | | 所得税费用 | 143 | 258 | 377 | 617 |
| 短期借款 | 5,480 | 5,480 | 5,480 | 5,480 | 净利润 | 560 | 1,010 | 1,478 | 2,417 |
| 应付账款、票据 | 4,928 | 6,744 | 9,334 | 13,386 | 少数股东损益 | 29 | 53 | 78 | 127 |
| 其他流动负债 | 2,634 | 2,634 | 2,634 | 2,634 | 归母净利润 | 531 | 957 | 1,400 | 2,290 |
| 流动负债合计 | 13,102 | 14,933 | 17,544 | 21,628 | | | | | |
| 非流动负债: | | | | | 主要财务指标 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 长期借款 | 12 | 12 | 12 | 12 | 成长性 | | | | |
| 其他非流动负债 | 666 | 666 | 666 | 666 | 营业收入增长率 | 5.4% | 25.8% | 28.0% | 34.5% |
| 非流动负债合计 | 678 | 678 | 678 | 678 | 归母净利润增长率 | -131.4% | 80.2% | 46.4% | 63.6% |
| 负债合计 | 13,780 | 15,611 | 18,222 | 22,306 | 盈利能力 | | | | |
| 所有者权益 | | | | | 毛利率 | 13.8% | 15.2% | 15.9% | 17.3% |
| 股本 | 2,219 | 2,219 | 2,219 | 2,219 | 四项费用/营收 | 10.8% | 10.8% | 10.8% | 10.8% |
| 股东权益 | 3,830 | 4,362 | 5,140 | 6,414 | 净利率 | 2.7% | 3.8% | 4.4% | 5.3% |
| 负债和所有者权益 | 17,610 | 19,973 | 23,362 | 28,720 | ROE | 13.9% | 21.9% | 27.2% | 35.7% |
| 现金流量表 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E | 偿债能力 | | | | |
| 净利润 | 560 | 1010 | 1478 | 2417 | 资产负债率 | 78.3% | 78.2% | 78.0% | 77.7% |
| 少数股东权益 | 29 | 53 | 78 | 127 | 营运能力 | | | | |
| 折旧摊销 | 389 | 181 | 176 | 167 | 总资产周转率 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.6 |
| 公允价值变动 | 0 | 0 | 0 | 0 | 应收账款周转率 | 4.3 | 3.3 | 3.7 | 4.6 |
| 营运资金变动 | 124 | -5996 | -5458 | -7188 | 存货周转率 | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.9 |
| 经营活动现金净流量 | 1103 | -1090 | 1495 | 3693 | 每股数据 (元/股) | | | | |
| 投资活动现金净流量 | -753 | 151 | 147 | 140 | EPS | 0.24 | 0.43 | 0.63 | 1.03 |
| 筹资活动现金净流量 | -150 | -478 | -699 | -1144 | P/E | 29.4 | 16.3 | 11.1 | 6.8 |
| 现金流量净额 | 199 | -1,417 | 943 | 2,688 | P/S | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.3 |
| | | | | | P/B | 4.2 | 3.7 | 3.2 | 2.6 |

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电力设备新能源组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

张涵：电力设备组组长，金融学硕士，中山大学理学学士，4年证券行业研究经验，研究方向为受益于新能源发展的新材料公司。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM持证人。上海交通大学金融本科，4年金融行业研究经验，研究方向为新能源光伏行业。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

| | 投资建议 | 预期个股相对沪深300指数涨幅 |
|---|------|-----------------|
| 1 | 推荐 | >15% |
| 2 | 审慎推荐 | 5%---15% |
| 3 | 中性 | (-)5%--- (+)5% |
| 4 | 减持 | (-)15%---(-)5% |
| 5 | 回避 | <(-)15% |

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

| | 投资建议 | 预期行业相对沪深300指数涨幅 |
|---|------|-----------------|
| 1 | 增持 | 明显强于沪深300指数 |
| 2 | 中性 | 基本与沪深300指数持平 |
| 3 | 减持 | 明显弱于沪深300指数 |

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。