

瑞可达 (688800.SH)

2022H1 高增长，新能源汽车/储能连接器快速发展

2022年08月19日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

刘翔（分析师）

盛晓君（联系人）

liuxiang2@kysec.cn

shengxiaojun@kysec.cn

证书编号：S0790520070002

证书编号：S0790120080051

日期	2022/8/18
当前股价(元)	158.00
一年最高最低(元)	158.00/66.90
总市值(亿元)	170.64
流通市值(亿元)	110.01
总股本(亿股)	1.08
流通股本(亿股)	0.70
近3个月换手率(%)	123.28

● 2022H1 业绩高增长，收获饱满订单，维持“买入”评级

公司发布半年报，2022H1 实现营收 7.34 亿元，同比增长 112.57%；实现归母净利润 1.26 亿元，同比增长 242.82%。2022Q2 单季度，公司实现营收 3.72 亿元，环比增长 2.85%；实现归母净利润 7006 万元，环比增长 25.64%。公司归母净利润增速明显高于营收增速，主要系盈利能力的大幅提升。公司 2022Q2 实现 27.95% 的毛利率，环比提升 2.98 个 pct。公司作为汽车连接器龙头企业，充分受益我国新能源汽车市场发展，2022H1 共签订合同/订单金额 10.04 亿元，其中新能源汽车及储能产品订单金额达 8.78 亿元，占比 87.45%。我们上调盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润为 2.68/4.26/6.20 亿元（原值为 2.11/3.17/4.53 亿元），对应 EPS 2.49/3.94/5.75 元，当前股价对应 PE 为 63.6/40.1/27.5 倍，对公司维持“买入”评级。

● 强研发投入，新产品开发硕果累累

公司 2022H1 投入研发经费 3224 万元，同比增长 94.28%。公司设立成都研发中心，组建成都技术研发团队，主要从事低频、高速背板等连接器的研发。2022H1 公司研发人员数量达 237 人，同比增长 52.90%。产品方面，公司相继开发智能网联高速连接器、第二代乘用车和商用车换电连接器、第四代高压连接器、储能连接器等。公司重视研发，新产品不断推出迭代，有望在产品布局方面保持领先。

● 高压/高速/储能连接器市场快速增长，公司开疆拓土提升市占率

汽车高压/高速连接器受益新能源汽车和智能网联汽车发展，市场需求保持快速增长。公司汽车高压连接器技术积累深厚，市占率不断提升；公司汽车高速连接器依托自身通信连接器的技术和经验积累，产品开发完善，有望开启大批量交付，成为新的重要增长点。未来储能市场的需求将带动光储充连接器市场的蓬勃发展，公司为商业储能系统和家用储能系统提供全套连接器系统解决方案，主要产品包括储能连接器、高低压线束、电子母排、手动维护开关、储能控制柜等产品，主要客户包括美国 T 公司、Span.IO、宁德时代、天合光能、阳光电源、上能电气、固德威、中创新航、英维克等，发展前景可期。

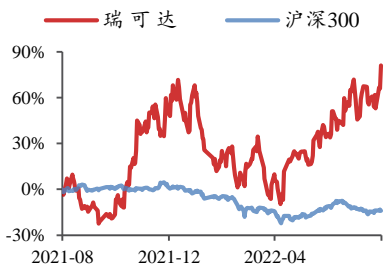
● 风险提示：客户认证不及预期、下游需求不及预期、行业竞争加剧。

财务摘要和估值指标

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	610	902	1,602	2,457	3,567
YOY(%)	20.1	47.7	77.7	53.4	45.1
净利润(百万元)	74	114	268	426	620
YOY(%)	75.2	54.7	135.7	58.7	45.7
毛利率(%)	27.7	24.5	27.3	28.3	28.5
净利率(%)	11.9	12.6	16.2	16.9	17.1
ROE(%)	13.6	11.4	21.3	25.4	27.3
EPS(摊薄/元)	0.68	1.05	2.49	3.94	5.75
P/E(倍)	231.8	149.9	63.6	40.1	27.5
P/B(倍)	32.0	17.1	13.9	10.4	7.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国内连接器领先企业，新能源汽车业务驱动高增长——公司首次覆盖报告》-2022.5.8

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	750	1267	1356	1991	2821
现金	201	461	819	1257	1824
应收票据及应收账款	332	419	0	0	0
其他应收款	5	3	11	10	21
预付账款	5	5	12	13	23
存货	123	256	392	588	830
其他流动资产	85	123	123	123	123
非流动资产	214	270	463	663	886
长期投资	0	12	24	36	48
固定资产	137	152	325	509	714
无形资产	9	52	55	59	61
其他非流动资产	69	55	59	59	62
资产总计	965	1537	1819	2654	3707
流动负债	414	523	574	1000	1453
短期借款	60	0	542	965	1415
应付票据及应付账款	328	492	0	0	0
其他流动负债	25	32	33	35	38
非流动负债	17	16	21	24	26
长期借款	0	0	6	9	10
其他非流动负债	17	16	16	16	16
负债合计	431	539	596	1025	1479
少数股东权益	0	0	-8	-19	-31
股本	81	108	108	108	108
资本公积	192	514	514	514	514
留存收益	261	375	616	991	1528
归属母公司股东权益	534	997	1231	1648	2258
负债和股东权益	965	1537	1819	2654	3707

现金流量表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	113	39	72	290	457
净利润	73	114	260	415	609
折旧摊销	26	25	33	57	86
财务费用	4	-0	1	12	19
投资损失	4	5	1	2	3
营运资金变动	-4	-110	-212	-176	-227
其他经营现金流	11	4	-11	-20	-34
投资活动现金流	-36	-65	-226	-259	-312
资本支出	40	63	213	245	297
长期投资	-1	-12	-12	-12	-12
其他投资现金流	5	10	-1	-2	-3
筹资活动现金流	-13	291	-30	-17	-28
短期借款	20	-60	542	423	450
长期借款	-8	0	6	3	1
普通股增加	0	27	0	0	0
资本公积增加	0	323	0	0	0
其他筹资现金流	-25	1	-577	-443	-479
现金净增加额	63	265	-184	14	117

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	610	902	1602	2457	3567
营业成本	441	681	1165	1762	2551
营业税金及附加	4	4	5	7	10
营业费用	13	19	22	33	46
管理费用	31	29	37	54	78
研发费用	31	46	72	103	143
财务费用	4	-0	1	12	19
资产减值损失	-4	-5	0	0	0
其他收益	12	9	7	8	9
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-4	-5	-1	-2	-3
资产处置收益	-0	0	0	0	0
营业利润	84	127	295	472	691
营业外收入	0	0	1	1	1
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	84	127	296	473	692
所得税	11	13	36	58	83
净利润	73	114	260	415	609
少数股东损益	-1	-0	-8	-11	-11
归属母公司净利润	74	114	268	426	620
EBITDA	107	138	326	544	804
EPS(元)	0.68	1.05	2.49	3.94	5.75

主要财务比率	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	20.1	47.7	77.7	53.4	45.1
营业利润(%)	89.9	51.7	133.0	59.9	46.5
归属于母公司净利润(%)	75.2	54.7	135.7	58.7	45.7
获利能力					
毛利率(%)	27.7	24.5	27.3	28.3	28.5
净利率(%)	11.9	12.6	16.2	16.9	17.1
ROE(%)	13.6	11.4	21.3	25.4	27.3
ROIC(%)	19.8	20.2	28.2	32.7	35.3
偿债能力					
资产负债率(%)	44.6	35.1	32.8	38.6	39.9
净负债比率(%)	-24.3	-45.4	-21.5	-16.8	-17.4
流动比率	1.8	2.4	2.4	2.0	1.9
速动比率	1.5	1.9	1.7	1.4	1.4
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.7	1.0	1.1	1.1
应收账款周转率	2.8	3.2	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.1	2.4	6.6	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.68	1.05	2.49	3.94	5.75
每股经营现金流(最新摊薄)	1.05	0.36	0.67	2.69	4.23
每股净资产(最新摊薄)	4.94	9.23	11.40	15.26	20.91
估值比率					
P/E	231.8	149.9	63.6	40.1	27.5
P/B	32.0	17.1	13.9	10.4	7.6
EV/EBITDA	157.9	120.5	51.5	30.8	20.7

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn