

2022H1 盈利能力显著提升， 研发布局新品助力长期成长

事件

公司发布 2022 年中报，上半年实现营业收入 141.90 亿元，同比增长 18.60%；实现归母净利润 14.26 亿元，同比增长 125.24%；综合毛利率 19.52%，同比提升 0.73pcts；净利率 10.05%，同比提升 4.77pcts。其中 Q2 单季度公司实现营业收入 71.14 亿元，同比增长 13.35%；实现归母净利润 8.33 亿元，同比增长 195.24%。

简评

一、营收稳健成长，降本增效促进盈利能力显著提升

公司上半年实现营收 141.90 亿元，同比增长 18.60%，主要得益于 FPC 业务、类载板 SLP 业务及新产品 MINILED 背光板产品的成长。公司上半年归母净利润取得高速增长，实现归母净利润 14.26 亿元，同比增长 125.24%。盈利能力大幅提升主要系：1) 上半年公司持续进行制程改善、强化自动化生产，降低生产成本，同时，产能利用率与产品良率均有所提升。2) 公司加强期间费用管控。报告期内，公司销售/管理费用同比下降 3.38%/7.92%，其中管理费用下降系公司减少管理人员数量致管理人员薪酬费用降低所致。财务费用变动主要由于 Q2 美元升值幅度较大使汇兑收益增加，汇兑收益从 2021H1 的-0.48 亿元增长至 2022H1 的 2.32 亿元。

二、通讯/消费业务基本盘稳固，汽车、服务器业务增长亮眼

分业务看：

1) 通讯用板 2022H1 实现营收 81.68 亿元，同比增长 20.69%，毛利率 16.36%，主要系公司大客户需求增长驱动 SLP、FPC 销量提升。

2) 消费电子及计算机用板 2022H1 实现营收 58.93 亿元，同比增加 13.53%，毛利率 23.97%。在 AR/VR 领域，公司通过与全球领先的品牌厂商合作，已成为该领域的重要供货商。

3) 汽车及服务器用板 2022H1 实现营收 1.30 亿元，同比增加 1,835.15%。在服务器领域，为应对市场不断扩大的需求，公司在淮安第一园区已建设专用生产线。在汽车领域，公司应用于电池模块的 FPC 类产品已经供货，同时公司积极布局 ADAS 以及车用影像感测产品等市场，目前已有包括自驾域控制器、雷达模组、摄像模组等在内的多款车载产品批量供货。未来在下游市场需求不断扩大与公司加快客户导入的作用下，汽车及服务器业务有望

鹏鼎控股 (002938)

维持

买入

刘双锋

liushuangfeng@csc.com.cn

15013629685

SAC 执证编号：S1440520070002

SFC 中央编号：BNU539

发布日期：2022 年 08 月 21 日

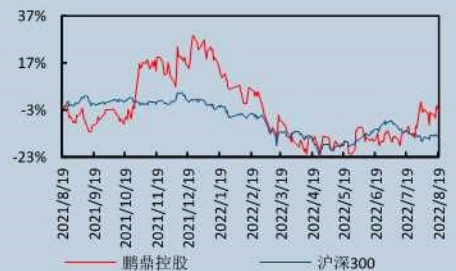
当前股价：33.32 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

| 1 个月 | 3 个月 | 12 个月 |
|----------------|-------------|-------------|
| 10.40/11.02 | 17.70/12.12 | -5.88/0.64 |
| 12 月最高/最低价 (元) | | 44.21/26.45 |
| 总股本 (万股) | | 232,115.58 |
| 流通 A 股 (万股) | | 223,932.97 |
| 总市值 (亿元) | | 773.41 |
| 流通市值 (亿元) | | 746.14 |
| 近 3 月日均成交量 (万) | | 1625.01 |
| 主要股东 | | |
| 美港实业有限公司 | | 66.10% |

股价表现



相关研究报告

- 21.04.01 【中信建投电子】鹏鼎控股(002938): 年报点评: 汇兑损益压制利润; 消费电子及计算机业务实现高速增长
- 20.12.07 【中信建投电子】鹏鼎控股(002938): 11 月单月营收创新高, 明年 Q1 景气度有望延续
- 20.11.03 【中信建投电子】鹏鼎控股(002938): Q3 业绩承压, Q4 大客户新品备货上行可期

成为公司成长的新动能。

上半年在全球消费电子需求疲软的背景下，公司大客户手机销量平稳增长，维持公司业绩增长。展望下半年，公司大客户新品陆续发布，拉货动能持续，预期公司核心业务全年业绩向好。同时，公司已有多项新业务已开始供货，随着产能不断扩充，新业务持续放量可期。

三、持续布局新产品/新技术，构建长期成长动力

公司 2022H1 研发投入 7.30 亿元，占营业收入比重达 5.14%。公司研发新技术包含：1) 应用于折叠类消费电子产品的动态多层弯折技术和薄型主板技术；2) 元宇宙类电子产品的高频高挠曲技术和压敏传感技术；3) 5G 通讯的毫米波模块技术和低损传输技术、4) 智能汽车的超长板互连技术；5) 云端高性能计算及 AI 的服务器主板技术。公司在保持通讯产品和消费电子行业优势的同时，加快布局 AR/VR、服务器及智能汽车领域，看好公司多元化前瞻布局，有望构建技术优势，助力长期成长。

四、投资建议与盈利预测

公司为全球领先的 PCB 供应商，目前积极拓展新业务，中长期看仍有很好的成长性，给予推荐。根据 Wind 一致预期，预计 2022-2023 年公司实现归母净利润 40.39 亿元、46.98 亿元，对应当前市值的 PE 为 19 和 16 倍。

五、风险提示

大客户销量疲软，原材料成本上升风险，新业务进展不及预期风险，汇率大幅波动风险。

分析师介绍

刘双锋：中信建投证券电子首席分析师。3 年深南电路，5 年华为工作经验，从事市场洞察、战略规划工作，涉及通信服务、云计算及终端领域，专注于通信服务领域，2018 年加入中信建投通信团队。2018 年 IAMAC 最受欢迎卖方分析师通信行业第一名团队成员，2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名团队成员。

评级说明

| 投资评级标准 | | 评级 | 说明 |
|--|------|------|---------------|
| 报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对涨幅 15%以上 |
| | | 增持 | 相对涨幅 5%—15% |
| | | 中性 | 相对涨幅-5%—5%之间 |
| | | 减持 | 相对跌幅 5%—15% |
| | | 卖出 | 相对跌幅 15%以上 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对涨幅 10%以上 |
| | | 中性 | 相对涨幅-10-10%之间 |
| | | 弱于大市 | 相对跌幅 10%以上 |

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk