

2022年08月24日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

上半年业绩高速增长，聚焦新能源+储能高景气赛道

—瑞可达（688800.SH）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

分析师：黄俊伟 S1050522060002
huangjw@cfsc.com.cn

基本数据

2022-08-24

当前股价（元）	154
总市值（亿元）	166
总股本（百万股）	108
流通股本（百万股）	70
52周价格范围（元）	67.89-158.76
日均成交额（百万元）	127.43

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《瑞可达（688800）：连接器头部企业，新能源汽车+储能拉动成长》
20220730

瑞可达近期发布 2022 年半年报：2022H1 公司营收 7.34 亿元，同比+112.57%；归母净利润 1.26 亿元，同比+242.82%；扣非净利润 1.13 亿元，同比+228.07%。其中，2022Q2 营收 3.72 亿元，同比+88.72%；归母净利润 7006.25 万元，同比+244.20%；扣非净利润 6612.57 万元，同比+224.86%。

投资要点

■ 上半年业绩高速增长，盈利能力创新高

2022H1 业绩高速增长，新能源业务贡献主要增量。无论上半年还是二季度单季，公司业绩同比均大幅提升，主要系新能源业务增长迅猛所致。从盈利能力来看，2022Q2 公司单季度毛利率/净利率分别达 27.95%/18.85%，较 2021 年全年分别提升 3.46/6.23pct，较 2022Q1 分别环比提升 2.97/3.44pct，其中 Q2 净利率 18.85%为近五年来单季度净利率最高水平，公司规模效应显著。此外公司期间费用管控良好：**2022H1 公司期间费用率 7.29%，同比-3.68pct。**同时公司研发费用约 3234 万元，同比增长超 94%，公司产品迭代能力料继续增强。

收益质量良好，资产负债结构合理。2022H1 公司经营活动产生的现金流量净额为 8583.23 万元，同比+243.79%，主要系营业销售规模增加，应收账款回款增加所致；2022H1 收现比 76.53%，同比-25.63pct，净现比 66.90%，同比+1.06%，收益质量总体良好。2022H1 公司资产负债率 44.98%，继续维持于合理区间。

■ 聚焦高景气赛道，抢抓下游发展机遇

聚焦新能源汽车、储能两大高景气赛道，抢抓下游行业战略发展机遇期。2022H1 公司新签订单金额 10.04 亿元，其中新能源汽车及储能产品 8.78 亿元，占比高达 87.45%；通信产品/工业及其他产品占比 7.67%/4.88%。新签订单中新能源+储能占比近九成，彰显公司抢抓新能源、储能行业战略发展机遇期的敏锐洞察力。伴随自身产能迅速提升和下游赛道爆发增长，公司未来成长动力充足，两大赛道有望持续稳定贡献业绩增量，助力公司步入发展黄金期。

■ 储能连接器产品突破，打开成长空间

公司长期致力于储能连接器研发，近期公司储能系列连接器先后通过 TÜV 南德和 UL 美华两家国际机构认可，获得 TÜV SÜD MARK 和 UL4128 认证证书，该系列产品已满足欧洲和北美市场安全及功能标准要求，公司下游的主要客户包括美国 T 公司、Span. 10、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。公司储能连接器系列产品应用广，从应用场景分为商用储能系统和家用储能系统，提供整体解决方案。公司产品覆盖高压连接器、低压信号连接器、MSD（手动维护开关）、CCS 产品系列、光伏连接器、风能重载连接器等，其中细分产品包括太阳能逆变器连接器、重载连接器等。未来随着储能行业快速发展，相关业务营收有望持续放量，助推公司业绩持续高增长。

盈利预测

不考虑公司增发对于业绩和股本的影响，我们上调预测公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.85、4.54、6.92 亿元（原 2.42、3.28、5.77），EPS 分别为 2.64、4.2、6.41 元（原 2.24、3.04、5.35），当前股价对应 PE 分别为 58.3、36.6、24 倍，维持“买入”投资评级。

风险提示

- 1) 新能源汽车市场规模低于预期；
- 2) 增发进展不及预期；
- 3) 项目建设进展不及预期；
- 4) 主业毛利率下滑等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（百万元）	902	1,627	2,519	3,590
增长率（%）	47.7%	80.5%	54.8%	42.5%
归母净利润（百万元）	114	285	454	693
增长率（%）	54.7%	150.5%	59.3%	52.4%
摊薄每股收益（元）	1.05	2.64	4.21	6.41
ROE（%）	11.4%	23.3%	28.6%	32.3%

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	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:				
现金及现金等价物	461	407	489	778
应收款	422	624	828	984
存货	256	453	694	970
其他流动资产	127	230	356	507
流动资产合计	1,267	1,713	2,367	3,238
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	152	245	335	420
在建工程	11	61	111	161
无形资产	52	51	51	48
长期股权投资	12	12	12	12
其他非流动资产	43	43	43	43
非流动资产合计	270	413	552	685
资产总计	1,537	2,127	2,919	3,923
流动负债:				
短期借款	0	40	80	120
应付账款、票据	492	808	1,190	1,593
其他流动负债	25	25	25	25
流动负债合计	523	885	1,314	1,765
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	16	16	16	16
非流动负债合计	16	16	16	16
负债合计	539	901	1,330	1,781
所有者权益				
股本	108	108	108	108
股东权益	998	1,226	1,589	2,143
负债和所有者权益	1,537	2,127	2,919	3,923

现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	114	285	454	692
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	25	9	13	17
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-100	-179	-183	-171
经营活动现金净流量	39	115	284	537
投资活动现金净流量	-65	-144	-140	-136
筹资活动现金净流量	-28	-17	-51	-99
现金流量净额	-54	-46	94	303

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	902	1,627	2,519	3,590
营业成本	681	1,173	1,800	2,514
营业税金及附加	4	7	10	15
销售费用	19	26	38	54
管理费用	29	36	53	75
财务费用	0	1	3	5
研发费用	46	72	113	162
费用合计	94	135	207	296
资产减值损失	4	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	-5	0	0	0
营业利润	127	318	506	771
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0
利润总额	127	318	506	771
所得税费用	13	33	52	79
净利润	114	285	454	692
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	114	285	454	693

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长性				
营业收入增长率	47.7%	80.5%	54.8%	42.5%
归母净利润增长率	54.7%	150.5%	59.3%	52.4%
盈利能力				
毛利率	24.5%	27.9%	28.5%	30.0%
四项费用/营收	10.5%	8.3%	8.2%	8.2%
净利率	12.6%	17.5%	18.0%	19.3%
ROE	11.4%	23.3%	28.6%	32.3%
偿债能力				
资产负债率	35.1%	42.4%	45.6%	45.4%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.8	0.9	0.9
应收账款周转率	2.1	2.6	3.0	3.6
存货周转率	2.7	2.6	2.6	2.6
每股数据(元/股)				
EPS	1.05	2.64	4.21	6.41
P/E	146.1	58.3	36.6	24.0
P/S	18.4	10.2	6.6	4.6
P/B	16.7	13.6	10.5	7.8

■ 建筑建材组介绍

黄俊伟：同济大学土木工程学士&复旦大学金融学硕士，超过 5 年建筑建材行业研究经验和 3 年建筑建材实业从业经验。

■ 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	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 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。