

联合研究 | 公司点评 | 麦格米特 (002851.SZ)

麦格米特：多线并进印证平台实力，Q2 收入增长提速

报告要点

公司发布 2022 年中报，上半年实现收入 27 亿元，同比增长 40%；归属母公司股东净利润 2.24 亿元，同比增长 15%。

分析师及联系人



马军

SAC: S0490515070001



邬博华

SAC: S0490514040001



赵智勇

SAC: S0490517110001



司鸿历

SAC: S0490520080002



曹小敏

SAC: S0490521050001

麦格米特 (002851.SZ)

麦格米特：多线并进印证平台实力，Q2 收入增长提速

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2022 年中报，上半年实现收入 27 亿元，同比增长 40%；归属母公司股东净利润 2.24 亿元，同比增长 15%。

事件评论

- 收入端，公司 2022H1 收入同比增长 40%，维持较快增长态势，预计主要受益大部分下游产品的高景气 and 不断突破；并且 2022Q2 收入同比 44%，增速较 Q1 进一步提速。1) 智能家电电控产品上半年收入 14 亿元，同比增长 37%，其中上半年智能卫浴增长 22%，显示电源和变频产品等增长较快，预计主要受益海外变频空调需求高景气以及公司在日本 OA 电源市场的发展；2) 工业电源上半年收入 5.6 亿元，同比增长 43%，预计其中光伏逆变器核心部件产品等放量明显，前期披露与特变签订供货协议；3) 工业自动化上半年收入 4.5 亿元，同比增长 12%，其中智能焊机、微波装备和智能采油设备等需求景气较弱；4) 新能源及轨道交通业务上半年收入 2.5 亿元，同比增长 186%，我们认为公司通过客户开拓实现了电动车业务的高增长，除北汽外，公司与宁波菲仕（应用于哪吒汽车）、零跑等整车厂客户建立合作，更多的新客户还在认证过程中，有望支撑未来高增长。Q2 收入增长提速我们认为一方面在于需求的高景气，另一方面也反映了公司供应链正逐步缓解，订单的高增速正逐步兑现。

- 盈利端，2022H1 公司实现毛利率 23.4%，同比下降 3.5pct；2022Q2 实现毛利率 22.9%，同比下降 4.8pct，环比下降 1.2pct；预计主要原因在于原材料价格处于较高水平以及产品结构的影响。

费用率方面，公司 2022Q2 期间费用率 15%，同比下降 2pct，其中销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别同比-0.4pct、-0.35pct、-0.5pct、-1pct，预计主要得益于销售规模扩大带动的费用率摊薄。

最终，公司 2022Q2 实现归属母公司股东净利润 1.5 亿元，同比增长 32%；对应销售净利率 10.2%，恢复至正常水平左右。

- 其他财务指标方面，公司上半年经营性现金流净流出 1.1 亿元，其中 2022Q2 末应付款项、存货余额均较 2021 年末增加较多。同时公司上半年资本开支 1.7 亿元，同比大幅增长，我们认为反映公司积极推进产能建设，支撑未来收入持续高速增长。

- 继续看好公司未来成长力，一方面，目前业务无论智能家电还是电动车等均具备增长潜力；另一方面，公司电力电子平台的扩展能力强劲，持续拓展新产品。预计公司 2022、2023 年归属母公司股东净利润 5、7.5 亿元，对应 2022、2023 年 PE 分别为 32、21 倍。维持“买入”评级。

风险提示

- 1、电动车行业政策风险；
- 2、行业竞争加剧导致盈利能力低预期的风险。

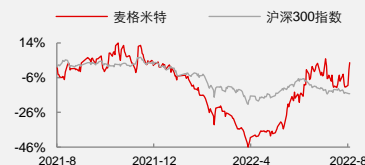
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	32.04
总股本(万股)	49,757
流通A股/B股(万股)	41,046/0
资产负债率	52.54%
每股净资产(元)	6.51
市盈率(当前)	38.13
市净率(当前)	4.74
近12月最高/最低价(元)	36.31/16.35

注：股价为 2022 年 8 月 31 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《麦格米特年报及一季报点评：订单收入景气较高，盈利能力有所承压》2022-04-24
- 《麦格米特三季报点评：多因素拖累交付，订单奠定后期高景气》2021-10-28
- 《麦格米特：非电车业务保持高增，订单验证后期交付高景气》2021-08-31



更多研报请访问
长江研究小程序

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江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：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：本公司）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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。