

# 2022 三季度报点评：消费电子+新能源双轮驱动，业绩持续高增

东山精密 (002384)

## 事件

10月25日东山精密发布2022年三季度报业绩，公司前三季度实现营收228.19亿元，同比增长4.64%，归母净利润15.81亿元，同比增长31.94%，扣非归母净利润14.57亿元，同比增长约40.13%。

2022年第三季度实现营收82.72亿元，同比增长6.03%，归母净利润实现7.84亿元，同比增长32.18%，扣非归母净利润实现7.79亿元，同比增长53.04%。

## 简评

### 1、三季度经营业绩质量较高，盈利能力显著提升

从三季度各项财务指标来看，三季度营收82.72亿元，微幅增长6.03%，主要是经济下行对于公司光电显示板块有不利影响，但软板和精密制造仍实现两位数以上的高速增长；三季度毛利率20.48%，同比提升3.86pcts，主要受益于大客户生产节奏恢复，产品结构优化，以及内部提质增效；三季度归母净利润7.84亿元，同比大幅增长32.18%，归母净利率9.48%，同比增长1.88pcts，主要受益于毛利率提升，内部经营改善带来的期间费用率下降以及汇兑收益。整体来看，公司三季度经营业绩质量较高，各项业务基本盘稳健，盈利能力显著提升。

### 2、A客户进入备货旺季，模组板新料号导入顺利

三季度A客户众多新品发布，公司进入备货旺季，新产品占比较高，公司凭借专业的技术水准和较高的性价比进一步拓展在A客户中的品类与份额，产品结构得到进一步优化。同时，公司在模组板方面取得突破并顺利导入，单机价值量打开新的增量空间。长期来看公司在大客户中供应地位将进一步提升。

### 3、汽车电子业务进展迅速，打开第二成长曲线

前三季度公司汽车方面营收保持翻倍增长，目前公司围绕北美大客户以及国内新势力客户积极布局汽车电子产品，包括动力电池软板、散热、电芯、壳体等结构件，以及高端硬板等。公司配套北美大客户的单车价值量快速提升，目前进入量产和小批量的项目单车价值量突破三千元，明年有望突破五千元。新能源业务从市场空间展望上看，有望再造东山目前的营收规模。

维持

买入

刘双锋

liushuangfeng@csc.com.cn

15013629685

SAC 执证编号：S1440520070002

SFC 中央编号：BNU539

王天乐

wangtianle@csc.com.cn

15201521940

SAC 执证编号：S1440521110001

SFC 中央编号：BOX416

发布日期：2022年10月25日

当前股价：25.64元

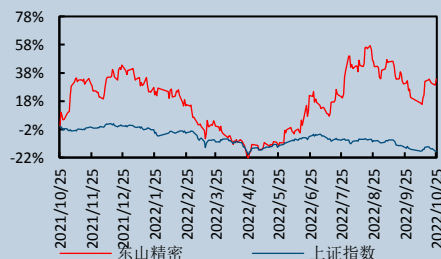
目标价格6个月：35.8元

## 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
	2.68/6.31	9.39/18.37	32.61/49.53
12月最高/最低价(元)			31.58/14.53
总股本(万股)			170,986.73
流通A股(万股)			139,027.53
总市值(亿元)			438.41
流通市值(亿元)			356.47
近3月日均成交量(万股)			2,691.95
主要股东			
袁永峰			13.01%

## 股价表现



## 相关研究报告

#### 4、投资建议

公司以“消费电子+新能源”双轮驱动，产品涵盖电子电路、光电显示、精密制造三大板块，供货苹果、特斯拉等海外知名企业。公司战略清晰，客户优质，经营改善成效明显，短期业绩确定性强，长期增长空间广阔。我们预估公司 2022-2023 年的归母净利润为 24.0、30.6 亿元，对应当前股价的市盈率为 18.2、14.3 倍。公司成长前景较好，建议买入布局。

#### 5、风险提示

大客户新品导入进度不及预期；汽车业务盈利能力不及预期；汇率波动风险。

## 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。

**王天乐：**清华大学硕士。3 年华为工作经验，从事市场洞察、竞争分析等工作。2019 年加入中信建投 TMT 海外团队，2020 年加入中信建投电子团队，专注于消费电子、汽车电子等领域研究。

## 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