

买入（维持）

业绩稳健增长，盈利能力稳定

科达利（002850）2023 年报点评

2024 年 4 月 21 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：公司近日发布了2023年度报告。

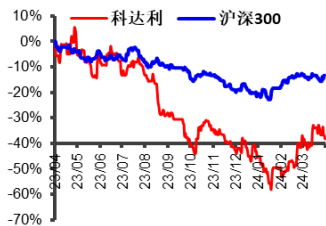
点评：

主要数据

2024 年 4 月 19 日

收盘价(元)	83.75
总市值(亿元)	226.13
总股本(亿股)	2.70
流通股本(亿股)	1.92
ROE(TTM)	11.67
12月最高价(元)	147.00
12月最低价(元)	56.00

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

■ **业绩保持增长，盈利能力稳定。**公司是国内最大的动力电池精密结构件供应商之一，得益于新能源汽车销量持续增长带动动力电池装机量持续增长，客户对公司动力电池精密结构件的订单持续增加，推动公司经营规模和业绩持续增长。2023年实现营收105.11亿元，同比增长21.47%；归母净利润12.01亿元，同比增长33.47%；拟每10股派15元。研发投入6.36亿元，同比增长16.75%，研发费用率6.06%。毛利率23.58%，同比略微下降0.28pct。净利率11.59%，同比上升1.04pct。经营活动现金流净额7.48亿元，同比增长70.78%，主要系销售规模增长，回款增加所致。

■ **2023Q4净利润同比和环比增幅明显。**2023Q4实现营收27.43亿元，同比增长2.22%，环比下降3.79%；归母净利润4.06亿元，同比增长32.54%，环比增长41.82%。毛利率24.28%，同比下降0.1pct，环比上升0.4pct。净利率15.04%，同比上升3.4pct，环比上升4.79pct。Q4净利润同比和环比增幅明显主要在于资产减值和信用减值损失同比和环比减少，以及其他收益增加。

■ **深度绑定大客户，产能持续释放将推动业绩稳步增长。**公司定位高端市场，采取重点领域的大客户战略，客户涵盖全球知名动力电池、储能电池及汽车制造企业，深度绑定CATL、ACC等国内外领先厂商，随着下游客户市场集中度提高，其市场份额呈增长趋势。公司积极就近配套客户，与下游建立长期稳定的供应链合作关系，在国内布局了13个动力电池精密结构件生产基地以及德国、瑞典、匈牙利等欧洲3个生产基地。2023年8月完成定增募集资金约35亿元有利于保障建设中的产能顺利释放。海外产能加快推进，德国和瑞典生产基地处于配套客户试生产阶段，匈牙利生产基地一期已满产，二期在持续到位中。随着新增生产基地逐步建成投产，公司产能进一步释放，同时海外市场开拓取得积极进展，为未来业绩稳增长奠定基础。

■ **投资建议：维持买入评级。**预计公司2024-2026年EPS分别为5.20元、6.18元、7.02元，对应PE分别为16倍、14倍、12倍，业绩有望保持稳增长趋势，维持买入评级。

■ **风险提示：**下游行业对公司产品需求不及预期风险；产品毛利率下降风险；客户集中风险；新产品和新技术迭代风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	10511.36	12631.99	14672.16	16870.78
营业总成本	9136.04	11014.38	12752.43	14670.62
营业成本	8032.75	9774.74	11311.40	13006.68
营业税金及附加	56.06	66.95	77.76	89.42
销售费用	42.95	50.53	58.69	67.48
管理费用	294.07	353.70	410.82	472.38
研发费用	636	758	880	1012
财务费用	73.74	10.55	13.43	22.41
其他经营收益	-11.82	-26.88	-30.54	-54.18
其他收益	116.41	104.77	94.29	84.86
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	-59.50	-50.00	-30.00	-30.00
营业利润	1363.50	1590.73	1889.19	2145.98
加：营业外收入	2.31	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	15.33	0.00	0.00	0.00
利润总额	1350.48	1590.73	1889.19	2145.98
减：所得税	140.24	165.19	196.18	222.85
净利润	1210.24	1425.55	1693.01	1923.13
减：少数股东损益	17.31	20.39	24.22	27.51
归母公司所有者的净利润	1200.85	1405.16	1668.79	1895.63
基本每股收益(元)	4.45	5.20	6.18	7.02
PE (倍)	18.83	16.09	13.55	11.93

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgza.com.cn