

飞荣达（300602）动态点评

业绩拐点明确，新能源业务打开成长空间

2023 年 03 月 07 日

【事项】

- ◆ 公司披露 2022 年业绩预告，预计 2022 年业绩高速增长。公司预计 2022 年实现营收 40 亿左右，同比增长约 30%，实现归母净利润 7500-8500 万元，同比增长 149.22%-182.45%。预计 2022 年实现扣非净利润 700-900 万元，同比增长 105.31%-106.82%。对应公司 2022 年四季度单季度实现归母净利润 7387.5-8387.5 万元，单季度实现扣非净利润 4476-4676 万元。

【评论】

- ◆ 深耕电磁屏蔽、热管理材料及器件等产品，打造 ICT 领域平台型新材料及智能制造领先企业。公司通过不懈的技术研发、严格的产品品质把控以及优秀的客户服务，业务范围持续向平台型厂商发展，由电子辅料产品逐步延伸为电磁屏蔽材料、导热散热材料、防护功能材料和基站天线及相关器件的研发、生产和销售，已成为电磁屏蔽、导热应用等解决方案领域领先者。
- ◆ 5G 渗透率提升，在屏蔽及散热方面提出更高需求。进入 5G 时代，高频率的引入、智能网联设备以及天线数量的成倍增加，电磁干扰与设备功耗随着上升，高频率高功率电子产品的瓶颈在于其产生的电磁辐射与热能，因此，5G 时代电子及通信领域对电磁屏蔽、导热散热方面提出更高要求，驱动电磁屏蔽、导热散热等功能性器件需求增长。
- ◆ 新能源业务规模持续增长，全面的产品类型覆盖行业头部客户。公司 2022 年新能源业务规模实现增长，包括液冷板、复合材料盖板、连接片、一体化压铸件、导热胶等产品已向宁德时代、广汽、上汽、一汽等新能源汽车领域客户实现量产交付。散热器、一体化压铸件、热管、导电硅胶等产品已向华为、阳光电源、古瑞瓦特、固德威等新能源光伏储能客户交付。
- ◆ 强化内部管理效率，积极引入新工艺新技术研发，盈利能力拐点明确。随着公司新能源定点项目已逐步实现量产，公司持续深化现有客户合作并积极开发新客户资源。同时，公司加强内部管理效率，积极投入新工艺新技术研发，加强自动化产品线建设，降本增效，整体盈利性得到了较大的改善，2022Q4 单季度公司毛利率成功实现同比及环比增长。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

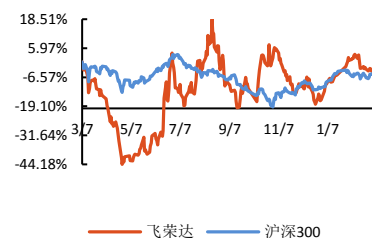
证券分析师：邹杰

证书编号：S1160523010001

联系人：夏嘉鑫

电话：021-23586316

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	8294.69
流通市值（百万元）	5141.39
52 周最高 / 最低（元）	21.00 / 9.30
52 周最高 / 最低（PE）	68.20 / -452.03
52 周最高 / 最低（PB）	4.22 / 1.99
52 周涨幅（%）	-4.97
52 周换手率（%）	544.94

相关研究

【投资建议】

- ◆ 公司深耕 ICT 领域多年，已积累电磁屏蔽材料及器件、热管理材料及器件、基站天线及相关器件、防护功能器件、轻量化材料及器件等多元化配套器件，为下游电子、通信等领域客户提供平台化产品解决方案。公司 2022 年新能源汽车、光伏、储能等新领域业务拓展顺利，未来将为公司打开全新增长空间。预计公司 2022-2024 年营收分别为 41.41/54.87/73.71/亿元，归母净利润分别为 0.80/2.83/4.34/亿元，EPS 分别为 0.16/0.56/0.86/元/股，对应当前 PE 分别为 105/30/19/倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	3058.01	4141.13	5487.07	7370.84
增长率 (%)	4.39%	35.42%	32.50%	34.33%
EBITDA (百万元)	189.21	410.33	666.97	907.64
归属母公司净利润 (百万元)	30.09	80.35	283.37	434.39
增长率 (%)	-85.59%	167.01%	252.65%	53.29%
EPS (元/股)	0.06	0.16	0.56	0.86
市盈率 (P/E)	418.50	105.38	29.88	19.49
市净率 (P/B)	5.19	3.35	3.01	2.61
EV/EBITDA	69.25	22.26	13.75	10.14

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 下游市场需求低于预期
- ◆ 新产品推广进度不及预期
- ◆ 扩产进度不及预期
- ◆ 汇率的剧烈波动

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（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。其中：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；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。