

安洁科技 (002635) 动态点评

全年业绩预计增长, 多元布局助力未来增量

2023 年 02 月 01 日

【事项】

- ◆ 公司披露 2022 年业绩预告, 预计 2022 年业绩保持增长。公司预计 2022 年实现归母净利润 2.60-3.60 亿元, 同比增长 30.59%-80.81%。预计 2022 年实现扣非净利润 2.55-3.55 亿元, 同比增长 169.44%-275.10%。对应公司 2022 年四季度单季度实现归母净利润 0.32-1.32 亿元, 单季度实现扣非净利润 0.37-1.37 亿元。

【评论】

- ◆ 新能源汽车业务占比不断提升, 成长新引擎已成。公司基于研发制造优势, 较早布局新能源汽车业务, 与行业头部客户建立深度合作。受益于新能源汽车行业的快速发展, 客户出货量增加, 公司订单量明显增加。2022 年, 公司新能源汽车业务稳步增长, 业务收入占比由 2019 年的 5.98% 提升至 2022 年上半年的 27.96%, 未来有望持续受益于行业景气度以及公司大客户优势, 成长新引擎已成。
- ◆ 消费电子业务, 国际客户量价齐升, 持续多元布局。2022 年全球智能手机市场需求放缓, 公司 2022 年上半年仍实现整体增长, 下半年为传统消费电子旺季, 公司在手订单充足, 生产经营情况持续向上发展。得益于国际客户智能手机产品迭代、产品技术升级, 公司单机价值量与市场份额均实现增长。此外, 公司在平板电脑、笔记本电脑、一体机、VR 等消费电子产品应用技术开发创新和产品迭代创新, 持续多元化布局, 并通过技术升级转型为客户配套消费电子产品核心零部件, 进一步提高公司核心竞争力, 带动公司消费电子业务营收和净利润实现增长。
- ◆ 前瞻布局前沿科技, 储备技术实力。公司前瞻布局新能源汽车无线充电系统、氢燃料电池核心零部件等前沿科技。无线充电业务为新能源汽车配套大功率无线充电系统, 公司已获得 WiTricity 专利授权, 并配合多家新能源终端品牌车厂开发大功率无线充电系统。氢燃料电池瞄准下一代清洁能源, 公司研发生产金属双极板等核心零部件, 为下游市场需求爆发储备技术实力。



挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

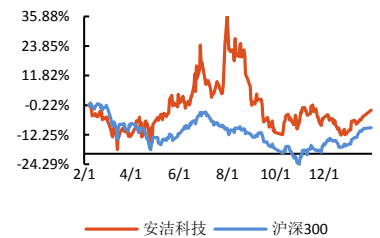
证券分析师: 邹杰

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)	9736.23
流通市值 (百万元)	5866.53
52 周最高/最低 (元)	19.18/11.54
52 周最高/最低 (PE)	70.90/25.92
52 周最高/最低 (PB)	2.25/1.37
52 周涨幅 (%)	1.86
52 周换手率 (%)	787.80

相关研究

- 《大客户持续增长, 新业务亮点颇多》
2022.09.27
- 《新能源汽车业务占比不断提升, 对外投资助力长期发展》
2022.04.29
- 《22Q1 预告指引强劲, 新领域产品竞争力持续提升》
2022.04.11
- 《大客户合作日益深化, 驱动长期发展》
2022.03.23

【投资建议】

- ◆ 公司长期服务国内外头部客户，从消费电子逐步拓展至新能源汽车、VR/AR 等新兴领域，产品从零件逐步向组件、模组乃至整机集成发展，稳步打造平台型精密制造公司。展望未来，公司将直接受益于消费电子下游市场需求的回暖，预计公司新能源车业务高速增长有望持续，成长双擎已成。此外，公司积极布局新能源无线充电系统、氢燃料电池核心零部件等全新技术及产品，有望充分受益于未来产业潜在爆发机会。公司业绩预告符合我们此前预期，我们适当调整 2022-2024 年公司收入及期间费用率，预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 42.08/56.12/67.10 亿，归母净利润分别为 3.55/4.48/5.51 亿元，对应 EPS 分别为 0.52/0.66/0.81 元，对应 PE 分别为 26/21/17 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	3883.80	4208.09	5612.29	6710.03
增长率 (%)	33.68%	8.35%	33.37%	19.56%
EBITDA (百万元)	470.48	499.82	610.16	726.73
归属母公司净利润 (百万元)	199.10	354.60	447.92	550.95
增长率 (%)	-57.50%	78.10%	26.32%	23.00%
EPS (元/股)	0.29	0.52	0.66	0.81
市盈率 (P/E)	58.72	26.36	20.87	16.96
市净率 (P/B)	2.01	1.56	1.45	1.34
EV/EBITDA	24.75	18.12	15.14	11.59

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
- ◆ 扩产进展不及预期
- ◆ 原材料价格剧烈波动
- ◆ 汇率剧烈波动

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。