


2023年01月30日  
可立克(002782.SZ)

ESSENCE

 **公司快报**

证券研究报告

消费电子组件

## 新能源需求持续旺盛，外延内生巩固磁性元件领先地位

■ **事件：**1月29日，公司发布2022年度业绩预增公告，预计2022年实现归母净利润1-1.3亿元，同比上升280.67%-394.87%；实现扣非归母净利润1.65-1.95亿元，同比上升192.96%-246.22%。

### ■ 国内领先的磁性元件厂商，新能源业务引领业绩高速增长：

公司长期深耕磁性元件及电源产品领域，下游应用涵盖消费电子、电动车、光伏、充电桩、网络通信等。受益于汽车电子、光伏、充电桩等下游新能源市场需求旺盛，2022年公司营收同比实现快速增长；同时公司加大产能扩张和研发投入，提高运营效率，提升产品盈利能力，经营业绩预计同比实现大幅上涨。据公司公告，（1）汽车电子领域，公司客户包括奥迪、比亚迪、现代、长城、小鹏、理想、蔚来等主流厂商，此外公司已成为大众MEB平台主要供应商。

（2）光伏储能领域，公司主打品牌逆变器和储能客户，已成功研发了320KW级别的大功率光伏逆变器用升压电感和逆变电感，产品系列丰富。公司客户包含SolarEdge、阳光电源、古瑞瓦特、锦浪科技、上能电气、固德威、禾望电气等知名光伏逆变器企业。

（3）充电桩领域，公司已量产15KW-30KW级别的充电桩模块用磁性元件；成功研发水冷式40KW级别的充电桩模块用磁性元件；开发出单拓扑结构、高可靠性、高功率密度的50KW&60KW的快充三相水冷变压器和电感；超级快充方面，公司开发出了175KW&350KW超级快速充电桩用水冷高频磁性元件。公司的快充和超级快充磁性元件产品具有高效率、低噪声、高可靠性、高性价比等优点。公司在该领域的主要客户为优优绿能、英飞源等知名充电桩企业。

### ■ 收购并表海光电子，协同效应未来可期：

2021年公司对价1.86亿元收购海光电子54.25%股权，2022年公司再度收购海光电子10%股权。两次收购成交额总计2.08亿元，公司持有海光电子64.25%股权，获得实际控制权。2022Q3可立克与海光电子实现并表。据公司公告，2022H1海光电子实现营业收入8.09亿元，归母净利润0.15亿元，成功扭亏为盈，经营情况持续向好。海光电子在变压器领域深耕多年，和可立克同为2020年中国电子元件行业协会评价国内排名前3的电子变压器企业，产品丰富并且拥有华为、艾默生等优质客户。未来公司有望与海光电子实现技术、产品、客户等多方位协同，进一步巩固公司国内磁性元件龙头地位。

投资评级

**买入-A****维持评级**

6个月目标价

24.00元

股价(2023-01-30)

19.60元

#### 交易数据

总市值(百万元)	9,334.24
流通市值(百万元)	9,287.62
总股本(百万股)	476.72
流通股本(百万股)	474.34
12个月价格区间	8.23/24.01元

#### 股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.3	2.1	46.1
绝对收益	16.5	13.4	32.7

马良 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060001

mal iang2@essence.com.cn

#### 相关报告

原材料涨价影响业绩释放， 2022-01-28  
新能源有望带动公司营收持续高增

### 目 定增加码新能源领域项目，顺应下游市场高涨需求：

2022 年 8 月，公司发布定增预案，拟非公开发行 4767.23 万股，总额不超过 2.25 亿元，投入“安徽光伏储能磁性元件智能制造项目”和“惠州充电桩磁性元件智能制造项目”，建设期均为 24 个月。两大项目分别拟使用募集资金 2.06 亿元(总投资 2.41 亿元)、0.19 亿元(总投资 1.53 亿元)，预计税后 IRR 分别为 15.80%、20.77%。2022 年 11 月，该定增方案获证监会核准。顺应下游汽车电子、光伏、充电桩等新能源市场的高景气，公司积极布局加码光储及充电桩用磁性元件产线建设，为业绩持续增长打下良好的产能基础。

### 目 投资建议：

我们预计公司 2022 -2024 年收入分别为 30.83 亿元、52.63 亿元、66.70 亿元，归母净利润分别为 1.18 亿元、3.96 亿元、5.40 亿元，EPS 分别为 0.25 元、0.83 元、1.13 元，对应 PE 分别为 78.9 倍、23.6 倍、17.3 倍，维持“买入-A”投资评级。

### 目 风险提示：下游需求不及预期；客户拓展不及预期；原材料价格波动。

(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	1,279.9	1,648.9	3,083.0	5,263.1	6,670.0
净利润	206.0	26.3	118.3	395.7	539.9
每股收益(元)	0.43	0.06	0.25	0.83	1.13
每股净资产(元)	3.06	3.09	3.15	3.34	3.44

盈利和估值	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
市盈率(倍)	45.3	355.3	78.9	23.6	17.3
市净率(倍)	6.4	6.3	6.2	5.9	5.7
净利润率	16.1%	1.6%	3.8%	7.5%	8.1%
净资产收益率	14.1%	1.8%	7.9%	24.9%	32.9%
股息收益率	0.8%	0.3%	1.3%	3.3%	5.3%
ROIC	63.4%	10.9%	20.0%	42.2%	33.0%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测



## 目 公司评级体系 ■■■

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

**目 免责声明** ■■■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**安信证券研究中心**

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034