

Q3 行业景气下行影响明显

深圳华强 (000062.SZ) 点评报告

证券研究报告

2022 年 10 月 29 日

核心结论

事件：公司发布 2022 年三季报，前三季度实现营业收入 187.18 亿元，同比增长 13.80%；实现归母净利润 6.97 亿元，同比降 1.65%；实现扣非后归母净利润 7.11 亿元，同比增 0.78%。

行业景气下行影响收入规模，创新业务和部分分销业务结构性增长。第三季度，公司实现营业收入 54.92 亿元，同比下降 15.00%，环比降 25.36%；实现归母净利润 1.75 亿元，同比下降 36.36%。三季度电子元器件行业景气度进一步下行（根据 SIA 数据，2022 年 6 月、7 月和 8 月全球半导体月度销售额均环比下降），以手机为代表的消费电子等产品对电子元器件的需求持续低迷；同时，公司主动优化业务结构，收缩部分低毛利率业务规模。2022 年第三季度，公司毛利率较高的电子元器件产业互联网业务以及在电动汽车、光伏等领域开展的电子元器件授权分销业务的规模仍然保持同比增长。

内外部因素左右盈利水平阶段性下行，现金流表现大幅好转。受全球经济增速放缓、疫情反复和电子行业新旧创新周期的交替等因素影响，2022 年大部分电子元器件需求下降、进入去库存周期，一定程度上压缩了公司毛利率空间，2022 年前三季度公司整体毛利率为 10.57%，同比下降 1.03 pct；同时，公司主动承担社会责任，实体交易市场业务减免承租方部分租金。前三季度，期间费用率 5.26%，同比增加 0.47pct，主要是研发和管理费用同比增长了 68.46% 和 25.41%。同时，公司 2022 年业务周转加快、回收前期贷款较多，前三季度经营活动产生的现金流净额同比增加 358.24%。

投资建议：根据最新行业情况和公司业绩数据，调整公司盈利预测，我们预测 22-23 年公司归母净利润为 9.33 和 10.89 亿元，当前 PE 为 13、11X，维持公司“买入”评级。

风险提示：电子元器件行业景气度不及预期；电子元器件产业互联网业务发展不及预期及 IPO 上市失败风险。

核心数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	16,331	22,841	25,710	29,126	32,568
增长率	13.8%	39.9%	12.6%	13.3%	11.8%
归母净利润 (百万元)	625	883	933	1,089	1,357
增长率	-0.9%	41.5%	5.6%	16.7%	24.6%
每股收益 (EPS)	0.60	0.84	0.89	1.04	1.30
市盈率 (P/E)	18.7	13.2	12.5	10.7	8.6
市净率 (P/B)	2.1	1.9	1.6	1.4	1.2

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

1 | 请务必仔细阅读报告尾部的重要声明

公司评级

买入

股票代码 000062.SZ

前次评级 买入

评级变动 维持

当前价格 11.18

近一年股价走势



分析师

邢开允 S0800519070001



xingkaiyun@research.xbmail.com.cn



胡朗 S0800519110003



hulang@research.xbmail.com.cn

相关研究

深圳华强：收入稳健增长，业务稳步推进—深圳华强 (000062.SZ) 点评报告 2022-04-30
深圳华强：高增长延续，创新业务商业模式持续验证—深圳华强点评报告 2021-10-28
深圳华强：本土电子元器件分销商龙头，三大核心因素驱动成长—深圳华强跟踪报告 2021-09-29

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E		2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	1,846	2,538	2,493	3,858	5,303	营业收入	16,331	22,841	25,710	29,126	32,568
应收款项	4,682	5,689	6,368	6,821	7,566	营业成本	14,716	20,239	22,938	25,855	28,768
存货净额	1,524	2,992	3,211	3,620	4,027	营业税金及附加	46	38	43	49	54
其他流动资产	255	316	201	257	258	销售费用	304	597	540	670	716
流动资产合计	8,306	11,534	12,274	14,556	17,154	管理费用	301	467	476	597	635
固定资产及在建工程	263	241	216	198	177	财务费用	59	114	319	303	329
长期股权投资	463	457	451	457	455	其他费用/(-收入)	22	40	19	39	47
无形资产	180	173	179	182	188	营业利润	883	1,344	1,375	1,615	2,019
其他非流动资产	3,028	3,363	3,189	3,186	3,231	营业外净收支	1	(10)	6	6	6
非流动资产合计	3,935	4,233	4,035	4,022	4,051	利润总额	884	1,334	1,381	1,621	2,025
资产总计	12,241	15,767	16,309	18,578	21,205	所得税费用	164	291	302	354	442
短期借款	3,420	4,821	3,803	4,015	4,213	净利润	720	1,043	1,079	1,267	1,583
应付款项	1,537	2,210	2,449	2,694	3,026	少数股东损益	95	159	146	178	226
其他流动负债	6	5	4	5	5	归属于母公司净利润	625	883	933	1,089	1,357
流动负债合计	4,963	7,037	6,256	6,714	7,243						
长期借款及应付债券	1,057	1,766	2,048	2,582	3,091	财务指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
其他长期负债	119	167	129	139	145	盈利能力					
长期负债合计	1,177	1,933	2,177	2,721	3,236	ROE	11.7%	15.1%	14.1%	14.3%	15.3%
负债合计	6,140	8,970	8,433	9,435	10,479	毛利率	9.9%	11.4%	10.8%	11.2%	11.7%
股本	1,046	1,046	1,046	1,046	1,046	营业利润率	5.4%	5.9%	5.3%	5.5%	6.2%
股东权益	6,101	6,797	7,876	9,143	10,726	销售净利率	4.4%	4.6%	4.2%	4.3%	4.9%
负债和股东权益总计	12,241	15,767	16,309	18,578	21,205	成长能力					
						营业收入增长率	13.8%	39.9%	12.6%	13.3%	11.8%
						营业利润增长率	-1.3%	52.2%	2.3%	17.4%	25.0%
						归母净利润增长率	-0.9%	41.5%	5.6%	16.7%	24.6%
						偿债能力					
						资产负债率	50.2%	56.9%	51.7%	50.8%	49.4%
						流动比	1.67	1.64	1.96	2.17	2.37
						速动比	1.37	1.21	1.45	1.63	1.81
						每股指标与估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
						每股指标					
						EPS	0.60	0.84	0.89	1.04	1.30
						BVPS	5.29	5.89	6.78	7.82	9.12
						估值					
						P/E	18.7	13.2	12.5	10.7	8.6
						P/B	2.1	1.9	1.6	1.4	1.2
						P/S	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4

数据来源: 公司财务报表, 西部证券研发中心

西部证券—公司投资评级说明

- 买入：** 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20% 以上
- 增持：** 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 到 20% 之间
- 中性：** 公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差 -5% 到 5%
- 卖出：** 公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

联系地址

- 联系地址：** 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
- 联系电话：** 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他方式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。