

快可电子（301278）：归母净利润增长80%，毛利率提升明显

——公司 2022 年三季度业绩点评

2022 年 11 月 7 日

推荐/维持

快可电子

公司报告

事件：

10 月 26 日，快可电子发布 2022 年三季度报，公司 2022 年前三季度实现营收 8.22 亿元，同比增长 50.81%；归母净利润为 8724.71 万元，同比增长 79.82%；扣非归母净利润为 8495.27 万元，同比增长 75.72%。

点评：

公司 2022 年前三季度归母净利润增长 79.82%，业绩符合预期，Q3 毛利率明显提升。公司 2022 年前三季度实现营收 8.22 亿元，同比增长 50.81%；归母净利润为 8724.71 万元，同比增长 79.82%。从 Q3 单季度来看，我们 Q3 营收为 2.81 亿元，同比增长 21.36%；2022Q3 归母净利润为 4018.75 万元，同比增长 94.07%。作为具有自主研发和持续创新能力的高新技术企业，公司致力于持续为客户提供安全、可靠、高效的光伏电池组件电流传输、旁路保护和连接一体化的光伏接线盒和连接器系列产品。上游原材料成本端降低，叠加产品升级，公司 Q3 毛利率明显提升。3Q22 单季度毛利率为 22.50%，同比提升 3.73 pct，环比提升 7.34 pct。

光伏组件核心配件需求旺盛，公司应收账款、预付账款和合同负债均呈现快速增长趋势。光伏组件核心配件光伏接线盒和光伏连接器的市场需求旺盛，截至 2022 年 6 月底，太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 25.8%；2022 年上半年光伏产品（硅片、电池片、组件）出口总额为 259 亿美元，同比增长 113%，再创新高，其中光伏组件出口量 78.6GW，同比增长 74.3%。公司积极开拓新客户，主营业务产品产能提升，产品销售额取得突破。公司 2022 年前三季度应收账款为 3.52 亿，同比增长 46.01%，销售规模上升的同时回款账期不变。预付款项为 257.56 亿元，同比增长 215.59%；合同负债为 971.70 万元，同比增长 222.92%，主要系客户签订长期订单，暂未交货。

公司客户优势明显，在光伏细分领域竞争力突出。公司在光伏接线盒和连接器领域内具有一定知名度，与天合光能、晶澳太阳能、友达光电、通威股份、中来股份、HANSOL 等公司建立了长期友好的合作关系。公司销售网络已覆盖华北、华东、华南、西北等多个省份自治区，产品亦广泛应用于韩国、印度、越南、德国、美国等多个海外国家和地区的光伏电站建设。公司客户资源优势明显，是细分领域内具备较强竞争优势的企业之一。

盈利预测及投资评级：公司是光伏接线盒行业领先企业，持续受益于光伏行业高景气。我们预计 2022-2024 年 EPS 分别为 1.97，3.00 和 4.27，对应现有股价 PE 分别为 65X，43X 和 30X，维持“推荐”评级。

风险提示：（1）下游需求放缓；（2）上游原材料价格波动风险；（3）募投产能进度不及预期。

公司简介：

公司始终专注于新能源行业太阳能光伏组件及光伏电站的电气保护和连接领域，作为具有自主研发和持续创新能力的高新技术企业，公司致力于持续为客户提供安全、可靠、高效的光伏电池组件电流传输、旁路保护和连接一体化的光伏接线盒和连接器系列产品。经过多年发展，经过多年发展，公司已研发多种型号和系列产品，以满足不同应用场景和电池板型的需求。

资料来源：公司公告、WIND

未来 3-6 个月重大事项提示：

无

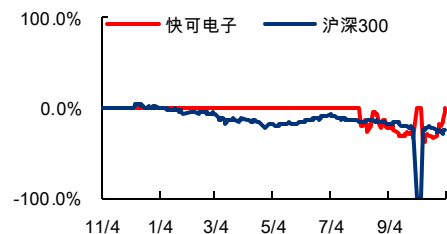
发债及交叉持股介绍：

无

交易数据

52 周股价区间（元）	128.01-79.72
总市值（亿元）	81.92
流通市值（亿元）	20.48
总股本/流通 A 股（万股）	6,400/6,400
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	19.3

52 周股价走势图



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102909

执业证书编号：

分析师：洪一

0755-82832082

执业证书编号：

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

S1480522060001

hongyi@dxzq.net.cn

S1480516110001

财务指标预测

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	503.35	735.87	1,147.95	1,641.90	2,241.30
增长率（%）	42.47%	46.20%	56.00%	43.03%	36.51%
归母净利润（百万元）	63.73	64.85	126.01	191.80	273.25
增长率（%）	53.59%	1.76%	94.31%	52.21%	42.47%
净资产收益率（%）	19.66%	16.69%	24.49%	27.15%	27.89%
每股收益(元)	1.00	1.01	1.97	3.00	4.27
PE	128.55	126.32	65.01	42.71	29.98
PB	25.27	21.08	15.92	11.60	8.36

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产合计	498.58	679.71	1,047.57	1,514.46	2,112.34	营业收入	503.35	735.87	1,147.95	1,641.90	2,241.30
货币资金	86.10	80.57	118.88	189.29	308.28	营业成本	378.38	600.74	943.07	1,335.39	1,800.48
应收账款	324.04	468.00	724.43	1,036.14	1,414.40	营业税金及附加	2.62	2.07	3.23	4.61	6.30
其他应收款	1.82	0.41	1.97	3.30	4.72	营业费用	10.62	13.80	5.74	8.21	22.41
预付款项	4.94	0.82	7.61	10.89	14.86	管理费用	10.36	15.70	19.52	27.91	38.10
存货	77.10	126.82	192.50	272.57	367.51	财务费用	4.17	1.98	-0.07	-0.54	-0.87
其他流动资产	6.00	1.54	0.85	0.85	0.85	研发费用	25.74	28.13	40.18	57.47	76.20
非流动资产合计	104.01	111.34	99.42	87.49	76.06	资产减值损失	-6.92	-5.53	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	公允价值变动收益	4.31	0.01	0.00	0.00	0.00
固定资产	41.68	59.92	50.56	41.20	31.83	投资净收益	1.91	1.86	1.52	1.52	1.52
无形资产	7.89	12.17	10.14	8.11	6.08	加:其他收益	1.31	2.45	1.49	1.49	1.49
其他非流动资产	53.38	38.04	38.04	38.04	38.04	营业利润	72.07	72.25	139.30	211.86	301.69
资产总计	602.60	791.06	1,146.99	1,601.96	2,188.40	营业外收入	0.30	0.00	0.35	0.35	0.35
流动负债合计	278.34	402.32	632.25	895.41	1,208.60	营业外支出	0.74	0.76	0.67	0.67	0.67
短期借款	0.00	12.71	0.00	0.00	0.00	利润总额	71.63	71.49	138.98	211.53	301.36
应付账款	224.24	308.07	487.26	689.97	930.27	所得税	7.90	6.64	12.96	19.73	28.11
合同负债	2.54	3.01	3.49	5.00	6.82	净利润	63.73	64.85	126.01	191.80	273.25
非流动负债合计	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	63.73	64.85	126.01	191.80	273.25
应付债券	0	0	0	0	0	主要财务比率					
其他非流动负债	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
负债合计	278.46	402.45	632.37	895.53	1,208.73	成长能力					
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	营业收入增长	42.47%	46.20%	56.00%	43.03%	36.51%
实收资本(或股本)	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	营业利润增长	61.17%	0.24%	92.82%	52.09%	42.40%
资本公积	24.52	24.52	24.52	24.52	24.52	归属于母公司净利润增长	53.59%	1.76%	94.31%	52.21%	42.47%
未分配利润	251.62	316.09	442.10	633.90	907.16	获利能力					
归属母公司股东权益合计	324.13	388.61	514.62	706.42	979.67	毛利率(%)	24.83%	18.36%	17.85%	18.67%	19.67%
负债和所有者权益	602.60	791.06	1,146.99	1,601.96	2,188.40	净利率(%)	12.66%	8.81%	10.98%	11.68%	12.19%
现金流量表						总资产净利润(%)	10.58%	8.20%	10.99%	11.97%	12.49%
						ROE(%)	19.66%	16.69%	24.49%	27.15%	27.89%
经营活动现金流						偿债能力					
净利润	-45.54	93.71	58.22	160.48	219.93	资产负债率(%)	46%	51%	55%	56%	55%
折旧摊销	143.08	99.34	193.29	307.30	456.29	流动比率	1.79	1.69	1.66	1.69	1.75
财务费用	56.10	73.26	157.16	162.27	141.52	速动比率	1.48	1.37	1.34	1.37	1.43
营运资金变动	35.46	45.13	32.50	25.81	23.62	营运能力					
其他经营现金流	-237.45	-140.53	-362.71	-372.88	-439.48	总资产周转率	0.84	0.93	1.00	1.02	1.02
投资活动现金流						应收账款周转率	2.77	2.75	2.81	2.81	2.81
资本支出	-354.86	-301.08	55.21	64.73	74.24	应付账款周转率	2.91	3.52	3.26	3.26	3.26
长期投资	219.87	301.80	100.00	80.00	80.00	每股指标(元)					
其他投资现金流	-126.00	15.00	0.00	0.00	0.00	每股收益(最新摊薄)	1.00	1.01	1.97	3.00	4.27
筹资活动现金流						每股净现金流(最新摊薄)	0.51	-0.58	-0.04	0.33	0.93
应付债券增加	-448.73	-617.88	-144.79	-95.27	-85.76	每股净资产(最新摊薄)	5.06	6.07	8.04	11.04	15.31
长期借款增加	73.09	376.45	-129.07	-123.79	-113.05	估值比率					
普通股增加	5.65	3.21	0.00	0.00	0.00	P/E	128.55	126.32	65.01	42.71	29.98
资本公积增加	254.70	155.74	0.00	0.00	0.00	P/B	25.27	21.08	15.92	11.60	8.36
现金净增加额	156.86	66.58	-252.19	95.45	113.38	EV/EBITDA	99.52	101.04	54.28	36.63	25.99

资料来源:公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司深度报告	快可电子（301278.SZ）覆盖报告：深耕光伏接线盒行业 17 年，受益行业高景气	2022-09-29
行业深度报告	光伏胶膜报告：行业盈利能力修复可期，二线企业加剧竞争谋突围	2022-08-22
行业深度报告	电力设备与新能源行业报告：光伏供应链涨价持续，8 月组件产出进一步分化	2022-08-08
行业深度报告	海缆行业：空间广阔、格局稳固，龙头企业率先受益	2022-07-14
行业普通报告	宁德时代发布第三代 CTP 麒麟电池——电力设备与新能源行业月报（2022 年 7 月）	2022-07-08
行业普通报告	电力设备与新能源行业报告：国办转发《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》	2022-06-02
行业深度报告	新能源发电策略报告：风光进击，向绿而行	2022-05-31
行业普通报告	电力设备与新能源行业报告：两部委推动新能源领域增量混改	2022-05-11
行业深度报告	光伏辅材行业深度报告之支架：跟踪支架国货崛起时代渐进	2022-04-27

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

复旦大学工学硕士，2022 年 6 月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，5 年投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备新能源等研究领域，从业期间获得 2017 年水晶球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526