

安洁科技 (002635) 动态点评

22Q1预告指引强劲,新领域产品竞争力持续提升

2022年04月11日

【事项】

- ◆ 公司发布2022年一季度预告,预计2022Q1实现归母净利润7500-10000万元,同比增长1567.11%-2122.81%。扣非净利润7000-9500万元,同比增长4279.10%-5771.64%。期内公司积极克服外部环境对经营造成的压力,产品结构不断优化、管理效率和运营效益不断提升,整体盈利能力得到大幅提升,实现了业绩的大幅增长。

【评论】

- ◆ 公司不断提升在新能源汽车、智能手机、一体机电脑、笔记本电脑、平板电脑、虚拟现实(VR)/增强现实(AR)、智能家居等领域的产品竞争力,积极开拓新业务,并且在以上领域不断提升业务订单,新能源汽车业务营收占比不断提升。公司不断提升研发技术能力和交付能力,同时随着公司扩建产能的逐步释放,公司的营业收入实现了稳步增长。
- ◆ 根据IDC统计,2021年全球VR产品出货量约为936万台,同比增长68.6%,全球AR产品出货量约为33万台,同比增长13.8%。根据TrendForce集邦咨询预测,全球VR/AR设备出货量将保持高速增长,预计未来5年CAGR为53.1%。公司参与全球科技巨头VR/AR产品项目,持续深化客户合作,相关产品中的精密功能件与精密结构件单机价值不断增长,将直接受益于VR/AR等产品出货量的持续提升。
- ◆ 新能源汽车业务领域,公司已为客户提供包括精密功能性器件、精密结构件、模组等多样化产品,打造精密制造平台。同时,公司基于自身研发制造优势,积极发展包括高压连接线组件、电池盖板等。根据高工锂电预测,2022年全球、中国新能源汽车产量分别有望达到850万、600万辆。公司前瞻布局新能源汽车无线充电以及氢燃料电池技术,力争推动双碳目标达成。2021年公司已获得品牌车厂新能源汽车无线充电系统定点项目,根据Research and Markets预测,2025年电动汽车无线充电市场规模将达到4.07亿美元,2020-2025年CAGR达到117.56%。氢燃料电池行业不断迎来政策利好,公司明确规划、加大研发投入,推进氢燃料电池商业化落地进程。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

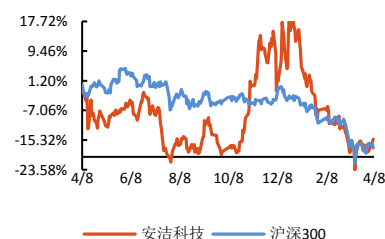
证券分析师:刘溢

证书编号:S1160521090001

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)	9059.82
流通市值(百万元)	5455.86
52周最高/最低(元)	18.48/11.54
52周最高/最低(PE)	134.54/20.24
52周最高/最低(PB)	2.07/1.37
52周涨幅(%)	-12.62
52周换手率(%)	547.16

相关研究

《大客户合作日益深化,驱动长期发展》

2022.03.23

【投资建议】

- ◆ 我们看好公司在新能源汽车、VR/AR 等新领域不断提升的产品竞争力与日益深化的客户关系，基于公司强大的研发实力、前瞻的市场布局以及日益深化的客户关系，有望直接受益于下游需求的持续放量。公司 2022Q1 业绩指引强劲，我们上调 2022-2023 年公司营收规模预期、调整期间费用率，增加 2024 年盈利预测。预计公司 2022-2024 年营收分别为 49.35、66.54、81.84 亿元，归母净利润分别为 4.10、5.69、6.53 亿元，EPS 分别为 0.60、0.83、0.96 元/股，对应当前 PE 分别为 21、15、13 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	4935.13	6653.65	8183.99
增长率 (%)	33.68%	27.07%	34.82%	23.00%
EBITDA (百万元)	470.48	594.47	744.83	850.94
归属母公司净利润 (百万元)	199.10	410.26	568.92	652.64
增长率 (%)	-57.50%	106.06%	38.67%	14.72%
EPS (元/股)	0.29	0.60	0.83	0.96
市盈率 (P/E)	58.72	21.47	15.48	13.49
市净率 (P/B)	2.01	1.42	1.30	1.19
EV/EBITDA	24.75	14.61	11.25	9.20

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
- ◆ 上游成本持续上涨对公司盈利能力造成压力
- ◆ 汇率的剧烈波动对利润带来影响

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。