

红豆股份(600400)

服装家纺/纺织服饰

发布时间: 2022-11-12

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 买入

风电及固态电池项目取得进展,公司已获相关资质

事件:

公司于2022年11月11日发布控股子公司对外投资的进展公告:截至目前,控股子公司红日风能2GW风电及3GW固态电池项目已获准参与竞拍土地使用权,且取得项目备案及相应建造资质。

点评:

公司3GW固态电池项目已获准参与竞拍土地使用权。2022年8月15日公司控股子公司红日风能与超壹动力投资设立项目公司红超能源,拟参与建设3GW固态锂电池生产线,并承接2GW风电项目的EPC工程。9月27日,红超能源向集宁区政府提交3GW固态电池项目工业用地招拍挂申请,10月15日,乌兰察布市自然资源局集宁区分局获准以网上挂牌方式出让一宗国有建设用地使用权,该地占地17.39万平方米,各指标均契合3GW固态锂电池项目的规划条件,红超能源将参与竞拍该土地使用权,用于投资建设3GW大功率固态锂电池智能制造项目。

公司已获得项目备案及相应建造资质。2022年10月17日,红超能源取得集宁区发改委出具的《项目备案告知书》,认为红超能源年产3GW大功率固态锂电池智能制造(一期)项目符合产业政策和市场准入标准,准予备案。2022年11月10日,红日风能通过受让方式取得辽宁兴洲建设100%股权,兴洲建设具备电力工程施工总承包二级资质,因此公司目前已具备2GW风电项目相关建设资质。

公司目前正积极推进专利授权协议签订。2022年8月2日,红日风能与超壹动力签订了《股权投资协议书》,拟使用超壹动力可提供的14项知识产权共同建设3GW大功率固态锂电池智能制造项目。近期,公司收到第三方公司发来的函件,对合作方超壹动力承诺提供的可授权使用的14项知识产权(专利)的权利提出异议。公司仍在与其积极沟通过程中,将积极采取多种措施获取项目实施所需的专利技术,以顺利推进项目实施。

投资建议:我们预计公司2022-2024年营业收入分别为23.74/25.10/32.43亿元,归母净利润分别为1.24/1.66/2.60亿元,对应EPS为0.05/0.07/0.11元,对应PE95.66/71.93/45.76X,维持“买入”评级。

风险提示:项目进展不及预期、业绩与估值预测不及预期、疫情反复

财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2,384	2,343	2,374	2,510	3,243
(+/-)%	-6.14%	-1.72%	1.34%	5.72%	29.19%
归属母公司净利润	145	77	124	166	260
(+/-)%	-14.44%	-46.92%	61.70%	32.99%	57.21%
每股收益(元)	0.06	0.03	0.05	0.07	0.11
市盈率	52.67	126.00	95.66	71.93	45.76
市净率	2.23	2.76	3.83	3.72	3.55
净资产收益率(%)	4.04%	2.46%	4.00%	5.18%	7.76%
股息收益率(%)	2.32%	1.26%	1.26%	0.65%	0.88%
总股本(百万股)	2,533	2,291	2,303	2,303	2,303

股票数据

2022/11/11

6个月目标价(元)	--
收盘价(元)	5.17
12个月股价区间(元)	2.92-6.14
总市值(百万元)	11,906.62
总股本(百万股)	2,303
A股(百万股)	2,303
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	43

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	1%	-1%	69%
相对收益	2%	11%	93%

相关报告

《红豆股份(600400):上半年收入稳定增长,切入风电及锂电池领域》

--20220828

证券分析师: 王凤华

执业证书编号: S0550520020001

010-63210682 wangfh@nesc.cn

研究助理: 王璐

执业证书编号: S0550121040013

18813153699 wang_lu@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	997	904	478	583	净利润	80	135	180	280
交易性金融资产	46	46	46	46	资产减值准备	20	1	1	1
应收款项	546	269	615	537	折旧及摊销	184	129	144	152
存货	114	185	113	271	公允价值变动损失	-2	0	0	0
其他流动资产	128	85	130	139	财务费用	22	0	0	0
流动资产合计	1,831	1,489	1,382	1,575	投资损失	-80	-77	-80	-106
可供出售金融资产					运营资本变动	-224	219	-242	206
长期投资净额	923	1,007	1,084	1,162	其他	2	0	0	0
固定资产	431	406	367	338	经营活动净现金流量	3	407	1	533
无形资产	136	127	114	103	投资活动净现金流量	254	-354	-373	-377
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	-334	-147	-54	-51
非流动资产合计	3,062	3,363	3,671	4,000	企业自由现金流	222	194	-232	268
资产总计	4,892	4,851	5,053	5,576					
短期借款	386	389	413	466	财务与估值指标				
应付款项	481	462	524	754	每股指标				
预收款项	0	3	2	3	每股收益 (元)	0.03	0.05	0.07	0.11
一年内到期的非流动负债	144	144	144	144	每股净资产 (元)	1.37	1.35	1.39	1.46
流动负债合计	1,229	1,203	1,303	1,650	每股经营性现金流量	0.00	0.18	0.00	0.23
长期借款	120	120	120	120	成长性指标				
其他长期负债	290	290	290	290	营业收入增长率	-1.7%	1.3%	5.7%	29.2%
长期负债合计	410	410	410	410	净利润增长率	-46.9%	61.7%	33.0%	57.2%
负债合计	1,640	1,613	1,713	2,061	盈利能力指标				
归属于母公司股东权益合计	3,135	3,110	3,197	3,353	毛利率	30.9%	31.6%	31.6%	31.6%
少数股东权益	118	128	142	162	净利润率	3.3%	5.2%	6.6%	8.0%
负债和股东权益总计	4,892	4,851	5,053	5,576	运营效率指标				
					应收账款周转天数	70.02	61.36	63.13	63.69
					存货周转天数	26.52	33.16	31.27	31.11
					偿债能力指标				
					资产负债率	33.5%	33.3%	33.9%	37.0%
					流动比率	1.49	1.24	1.06	0.95
					速动比率	1.35	1.05	0.94	0.76
					费用率指标				
					销售费用率	18.5%	18.2%	16.2%	14.3%
					管理费用率	8.8%	8.5%	8.5%	8.5%
					财务费用率	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%
					分红指标				
					分红比例				
					股息收益率	1.3%	1.3%	0.7%	0.9%
					估值指标				
					P/E (倍)	126.00	95.66	71.93	45.76
					P/B (倍)	2.76	3.83	3.72	3.55
					P/S (倍)	5.06	4.99	4.72	3.65
					净资产收益率	2.5%	4.0%	5.2%	7.8%

利润表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2,343	2,374	2,510	3,243
营业成本	1,618	1,624	1,716	2,219
营业税金及附加	17	18	19	25
资产减值损失	-12	-1	-1	-1
销售费用	433	432	407	462
管理费用	206	202	213	277
财务费用	19	0	0	0
公允价值变动净收益	2	0	0	0
投资净收益	80	77	80	106
营业利润	107	172	231	361
营业外收支净额	0	0	0	0
利润总额	106	172	231	361
所得税	27	37	51	81
净利润	80	135	180	280
归属于母公司净利润	77	124	166	260
少数股东损益	3	10	14	20

资料来源：东北证券

研究团队简介:

王风华：东北证券研究所绝对收益首席分析师、国防军工行业首席分析师。中国人民大学硕士研究生，证券行业从业 25 年，2019 年加入东北证券。曾任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小盘首席分析师、申万宏源证券研究所中小盘研究部总监、联讯证券研究院执行院长。2012 年至 2014 年连续三年带领团队上榜《新财富》最佳中小市值分析师，2016—2017 年带领联讯研究院获得《新财富》最具潜力研究机构奖项。多次获得水晶球、Wind 资讯金牌分析师、今日投资天眼分析师、金融界最佳分析师等多项奖项，深入调研过 500+上市公司。

王璐：新加坡南洋理工大学应用经济学硕士，北京师范大学金融学学士，现任东北证券绝对收益/军工组研究助理，2021 年加入东北证券研究所。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，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）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
王一 (副总监)	021-61001802	13761867866	wangyi1@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
吴一凡	021-20361258	19821564226	wuyifan@nesc.cn
王若舟	021-61002073	17720152425	wangrz@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
曲浩蕴	010-58034555	18810920858	quhy@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
钟云柯	0755-33975865	13923804000	zhongyk@nesc.cn
杨婧	010-63210892	18817867663	yangjing2@nesc.cn
梁家滢	0755-33975865	13242061327	liangjy@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn
华北地区机构销售			
温中朝 (副总监)	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn