

公司点评

法拉电子(600563.SH)

电子 | 元件

盈利能力环比向好，新能源光伏助力增长

2024年10月17日

评级 **增持**
评级变动 首次

交易数据

当前价格(元)	105.76
52周价格区间(元)	71.75-114.58
总市值(百万)	23796.00
流通市值(百万)	23796.00
总股本(万股)	22500.00
流通股(万股)	22500.00

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
法拉电子	25.76	38.72	11.84
元件	17.49	-0.41	10.15

何晨 分析师

执业证书编号:S0530513080001
hechen@hncasing.com

汪颜雯 研究助理

wangyanwen@hncasing.com

相关报告

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(亿元)	38.36	38.80	47.24	56.41	66.69
归母净利润(亿元)	10.07	10.24	11.31	13.25	15.40
每股收益(元)	4.47	4.55	5.03	5.89	6.84
每股净资产(元)	18.13	20.88	23.77	27.16	31.09
P/E	23.64	23.24	21.04	17.95	15.45
P/B	5.83	5.06	4.45	3.89	3.40

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **公司盈利能力逐季度改善。**24H1 公司实现营收 21.17 亿元, 同比增长 7.38%; 归母净利润 4.82 亿元, 同比下降 1.86%; 扣非归母净利润 4.60 亿元, 同比下降 9.51%。其中二季度实现营收 11.37 亿元, 同比增长 9.07%, 环比增长 15.99%; 归母净利润 2.66 亿元, 同比增长 2.49%, 环比增长 23.58%; 扣非归母净利润 2.57 亿元, 同比下降 7.75%, 环比增长 26.54%。公司二季度盈利能力明显改善, 或主要因为 1) 24H1 新能源汽车市场稳步增长, 较高毛利率的光伏市场库存逐渐消化, 市场整体有所回暖; 2) 公司通过技术研发、提高设备自动化水平、优化供应链管理、完善信息化系统建设, 使得综合竞争能力进一步提升。
- **二季度公司毛利率有所回升。**24H1 公司毛利率为 34.08%, 同比-4.69pcts, 原因主要系公司产品结构调整及下游市场行业竞争加剧所致。其中公司 24Q2 毛利率为 34.92%, 同比-4.85pcts, 环比+1.80pcts, 主要得益于公司技术进步推动成本下降。目前, 新能源车市场降价的边际影响已经充分体现, 未来随着技术降本持续推进, 以及较高毛利的光伏市场逐渐复苏, 预计公司毛利率有望呈现逐季度小幅改善的趋势。
- **新能源汽车和光伏领域是公司未来业绩的主要增长点。**24H1 新能源汽车市场保持强劲增长态势, 上半年销量达 494.4 万辆, 同比增长 32.0%。得益于行业扩张、新项目放量以及出口的增加, 公司汽车板块业务取得亮眼表现。在光伏领域, 随着国内相关企业去库存接近尾声, 公司二季度光伏电容器收入有所提升。未来随着新能源汽车和光伏市场的持续增长, 公司有望在这两个领域实现显著业绩增长。
- **国际市场竞争优势明显, 技术升级重点关注耐压能力。**公司研发费用呈现逐年增长的态势, 24H1 公司研发投入 7511.53 万元, 同比增长 17.01%, 研发投入的持续增加推动了技术的持续进步, 凸显了公司的国际竞争优势。薄膜电容器的升级迭代将重点关注耐电压能力的提高, 未来的薄膜电容器将朝着能够承受更高电压、具有更大能量密度, 同时体积更为紧凑的方向发展。这将有助于技术领先的公司推出创新产品, 进一步扩大市场份额, 并保持毛利率的稳定。

- **海外产能持续扩张。**公司于8月23日宣布计划在匈牙利设立子公司,预计投资不超过人民币1亿元,主要服务于欧洲新能源汽车客户,用于加强国际化战略布局,提高公司综合竞争力。这将有利于公司进一步拓展国际大客户,提升全球新能源车用薄膜市场的份额。
- **盈利预测和估值:**我们预计公司 2024-2026 年实现营业收入 47.24/56.41/66.69 亿元,同比增长 21.76%/19.41%/18.23%,实现归母净利润 11.31/13.25/15.40 亿元,同比增长 10.43%/17.19%/16.18%,对应 EPS 为 5.03/5.89/6.84 元,对应当前价格的 PE 为 21.04/17.95/15.45 倍。未来,随着新能源汽车市场的迅猛发展以及光伏市场的回暖,作为全球薄膜电容器领域的领军企业,公司有望实现显著的业绩提升,给予“增持”评级。
- **风险提示:**下游需求不及预期;原材料价格波动风险;汇率风险;产能释放不及预期

报表预测(单位:亿元)						财务和估值数据摘要					
利润表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	主要指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	38.36	38.80	47.24	56.41	66.69	营业收入	38.36	38.80	47.24	56.41	66.69
减:营业成本	23.67	23.83	30.05	36.23	43.26	增长率(%)	36.49	1.14	21.76	19.41	18.23
营业税金及附加	0.28	0.33	0.38	0.45	0.53	归属母公司股东净利润	10.07	10.24	11.31	13.25	15.40
营业费用	0.53	0.53	0.65	0.77	0.91	增长率(%)	21.21	1.72	10.43	17.19	16.18
管理费用	1.65	1.55	1.65	1.86	2.00	每股收益(EPS)	4.47	4.55	5.03	5.89	6.84
研发费用	1.33	1.41	1.71	2.03	2.41	每股股利(DPS)	1.80	2.00	2.14	2.50	2.91
财务费用	-0.51	-0.07	-0.03	-0.06	-0.09	每股经营现金流	4.62	4.99	5.35	6.13	6.88
减值损失	-0.23	-0.20	-0.21	-0.26	-0.30	销售毛利率	0.38	0.39	0.36	0.36	0.35
加:投资收益	-0.09	0.41	0.25	0.25	0.25	销售净利率	0.27	0.26	0.24	0.24	0.23
公允价值变动损益	0.21	0.05	0.00	0.00	0.00	净资产收益率(ROE)	0.25	0.22	0.21	0.22	0.22
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投入资本回报率(ROIC)	0.47	0.38	0.28	0.33	0.38
营业利润	11.55	11.82	13.11	15.37	17.86	市盈率(P/E)	23.64	23.24	21.04	17.95	15.45
加:其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	市净率(P/B)	5.83	5.06	4.45	3.89	3.40
利润总额	11.54	11.85	13.12	15.37	17.86	股息率(分红/股价)	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03
减:所得税	1.34	1.57	1.68	1.97	2.29	主要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	10.20	10.28	11.44	13.40	15.57	收益率					
减:少数股东损益	0.14	0.04	0.13	0.15	0.17	毛利率	38.31%	38.58%	36.38%	35.78%	35.13%
归属母公司股东净利润	10.07	10.24	11.31	13.25	15.40	三费/销售收入	7.03%	5.54%	4.95%	4.77%	4.51%
资产负债表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	EBIT/销售收入	28.75%	30.35%	27.70%	27.15%	26.65%
货币资金	13.68	5.93	13.19	21.59	30.79	EBITDA/销售收入	32.34%	35.16%	33.65%	32.17%	30.58%
交易性金融资产	5.35	5.12	5.12	5.12	5.12	销售净利率	26.60%	26.49%	24.21%	23.76%	23.35%
应收和预付款项	15.55	16.44	19.49	23.27	27.52	资产获利率					
其他应收款(合计)	0.04	0.05	0.09	0.11	0.13	ROE	24.67%	21.79%	21.14%	21.69%	22.01%
存货	7.29	6.71	9.53	11.49	13.72	ROA	17.75%	16.24%	15.40%	15.64%	15.74%
其他流动资产	0.01	0.00	0.03	0.03	0.04	ROIC	47.49%	37.98%	28.07%	32.82%	37.83%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构					
金融资产投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	资产负债率	26.96%	24.59%	26.22%	26.92%	27.47%
投资性房地产	0.14	0.12	0.11	0.09	0.07	投资资本/总资产	47.11%	64.42%	55.36%	48.29%	42.70%
固定资产和在建工程	12.14	15.82	13.46	11.08	8.67	带息债务/总负债	2.60%	1.23%	0.02%	0.00%	-0.02%
无形资产和开发支出	0.84	1.38	1.18	0.98	0.79	流动比率	3.08	2.51	2.72	2.94	3.09
其他非流动资产	1.66	11.47	11.23	11.00	11.00	速动比率	2.54	2.01	2.17	2.38	2.54
资产总计	56.70	63.06	73.43	84.76	97.85	股利支付率	40.23%	43.94%	42.50%	42.50%	42.50%
短期借款	0.37	0.18	0.00	0.00	0.00	收益留存率	59.77%	56.06%	57.50%	57.50%	57.50%
交易性金融负债	0.09	0.05	0.05	0.05	0.05	资产管理效率					
应付和预收款项	13.04	13.31	17.23	20.77	24.80	总资产周转率	0.68	0.62	0.64	0.67	0.68
长期借款	0.03	0.01	0.00	0.00	0.00	固定资产周转率	3.44	2.60	3.72	5.39	8.12
其他负债	1.76	1.95	1.97	1.99	2.02	应收账款周转率	2.47	2.36	2.43	2.43	2.43
负债合计	15.29	15.51	19.25	22.81	26.88	存货周转率	3.24	3.55	3.15	3.15	3.15
股本	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	估值指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	EBIT	11.03	11.78	13.09	15.31	17.77
留存收益	35.93	42.12	48.62	56.24	65.09	EBITDA	12.41	13.64	15.90	18.15	20.39
归属母公司股东权益	40.80	46.99	53.49	61.11	69.96	NOPLAT	9.57	10.15	11.40	13.34	15.49
少数股东权益	0.62	0.56	0.69	0.84	1.01	归母净利润	10.07	10.24	11.31	13.25	15.40
股东权益合计	41.42	47.55	54.18	61.95	70.97	EPS	4.47	4.55	5.03	5.89	6.84
负债和股东权益合计	56.70	63.06	73.43	84.76	97.85	BPS	18.13	20.88	23.77	27.16	31.09
现金流量表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	PE	23.64	23.24	21.04	17.95	15.45
经营性现金净流量	10.39	11.23	12.03	13.79	15.48	PEG	1.11	13.55	2.02	1.04	0.96
投资性现金净流量	-9.20	-6.24	0.18	0.18	0.18	PB	5.83	5.06	4.45	3.89	3.40
筹资性现金净流量	-3.82	-4.38	-4.96	-5.58	-6.46	PS	6.20	6.13	5.04	4.22	3.57
现金流量净额	-2.60	0.63	7.25	8.40	9.21	PCF	22.91	21.20	19.78	17.25	15.37

资料来源: 财信证券, iFinD

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438