

东方财富证券股份有限公司周旭辉近期对工业富联进行研究并发布了研究报告《2022年三季报点评：各项业务齐头并进，业绩实现持续增长》，本报告对工业富联给出增持评级，当前股价为8.95元。

工业富联(601138)

【投资要点】

2022年前三季度业绩同比

持续增长。根据公司披露2022年三季报，受益于各项业务的快速增长，公司各项财务指标均创同期新高

。2022年前三季度实现营收3611亿元，同比增长

18.25%，实现归母净利润118亿元，同比增长7.17%，实现扣非净利润113.5亿元

，同比增长10.82%。随着下半年传统旺季的到来，公司高阶新品销售畅旺，2022 Q3营收实现同比增长24.24%，达到1358亿元，实现归母净利润49.2亿元，同比增长15.05%，营收、利润均创三季度单季历史新高。

云计算及企业服务器、内存出货维持全球领先地位。公司与全球顶尖客户持续深化合作，并推出包括模块化服务器、高效运算（HPC）与数据中心先进冷却解决方案在内的新一代云计算基础设施解决方案。公司旨在研究高效能运算服务的相关设备和体系架构，助力高效能运算发展。

通信及移动网络设备领域，WiFi6

/6E及5G相关产品实现高速增长。5G+车联网应用场景更灵活，公司在汽车智能座舱方面包含多媒体、

影像、5G车联网模块等多样产品，并围

绕新能源汽车

相关领域持续发力。公司深耕精密机构件领域，围绕新材料、先进制程、工具装备持续深化竞争壁垒，把握客户新品主动权。此外，公司积极探索电动车、新材料、半导体、医疗设备与器材等新领域。

工业互联网

步入深水区，公司领先技术能力助力千行百业智能化升级。公司连续四年入选国家级工业

互联网“双跨

平台”，已建设5座世界级“

灯塔工厂”，超过10座“智慧工厂”

”。累计服务电子制造、汽车及零部件、泛家居、医疗器械、冶金材料、化工材料、机械、加工、电力装备等8大行业，服务企业超过1300家。

加大研发投入，助力绿色未来。公司前三季度累计研发投入83.49亿元，三季度单季研发投入32.42

亿元。公司积极响应落实国家“双碳”政策，以绿色发展为核心，打造绿色循环产业链

。其中，精匠云创致力于打造环境友好的绿色产品，对产品提出“无害”、“减量”、“节能”、“易回收”、和“人体工学”五大生态指标要求，自主研创多款新型精密刀具、刀片等产品，大幅提升产品品质与使用寿命，强调产品再生利用，构建精密工具绿色循环新生态，已累计获得10座绿色工厂授牌。

【投资建议】

云计算领域，公司不断推出新产品、新技术，助力下游技术应用创新。通信及移动网络设备业务领域，WiFi6/6E及5G相关设备均保持增长，同时积极扩大现有客户产品线。工业互联网领域，公司以全球领先的灯塔工厂解决方案提供商助力不同领域客户实现转型升级。公司业务进展顺利，前三季度营收利润均超出我们此前预期，我们上调盈利预测，预计2022-2024年营收分别为4817/5216/5580亿元，归母净利润分别为220.10/243.77/259.94亿元，对应EPS分别为1.11/1.23/1.31元/股，对应当前PE分别为8.0/7.2/6.7倍，维持“增持”评级。

【风险提示】

下游需求不及预期

行业竞争格局恶化

上游原材料价格持续上涨

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，中信建投证券阎贵成研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达93.23%，其预测2022年度归属净利润为盈利249.09亿。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年 预测准确度	2022预测 净利润 (元)	2023预测 净利润 (元)	2024预测 净利润 (元)	目标价 (元)
2022-11-08	中信证券	杨泽原	85.25%	219.03亿	239.79亿	256.89亿	13.00
2022-11-06	长江证券	谢尔曼	78.81%	222.87亿	245.66亿	261.78亿	--
2022-11-02	民生证券	马天谕	87.24%	217.33亿	236.90亿	268.40亿	--
2022-11-01	中金公司	李澄宁	89.03%	227.23亿	254.48亿	--	12.80
2022-11-01	天风证券	潘暕	72.86%	227.29亿	252.84亿	268.01亿	--
2022-08-15	方正证券	陈杭	76.14%	225.16亿	250.65亿	273.03亿	--
2022-08-10	华泰证券	黄乐平	86.21%	223.13亿	243.07亿	258.05亿	16.70
2022-08-08	国金证券	罗露	76.32%	225.90亿	246.34亿	278.09亿	--
2022-03-25	信达证券	莫文宇	78.81%	225.36亿	246.42亿	261.86亿	--
2021-11-03	东方证券	蒯剑	83.52%	226.82亿	257.09亿	--	17.17
2021-10-31	华西证券	王臣复	88.88%	241.91亿	258.26亿	--	--
2021-08-13	长城证券	唐泓翼	73.61%	236.14亿	264.87亿	--	--
2021-08-11	中信建投证券	阎贵成	93.23%	249.09亿	287.49亿	--	--
2021-05-04	国盛证券	郑震湘	78.28%	253.72亿	296.67亿	--	--
2021-05-01	中金公司	彭虎	81.38%	243.52亿	--	--	20.00
2021-04-30	山西证券	平海庆	78.90%	226.47亿	254.56亿	--	--
2021-03-31	华泰证券	陈旭东	86.18%	243.52亿	--	--	20.00
2020-08-12	西南证券	常潇雅	75.28%	242.89亿	--	--	19.00
2020-07-09	国海证券	吴吉森	64.57%	265.89亿	--	--	--
2020-05-13	东兴证券	王健辉	66.99%	266.07亿	--	--	--

该股最近90天内共有9家机构给出评级，买入评级8家，增持评级1家；过去90天内机构目标均价为13.81。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，工业富联（601138）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力良好，营收成长性较差。财务可能有隐忧，须重点关注的财务指

标包括：有息资产负债率

、应收账款/利润率、存货/营收率增幅。该股好公司指标3.5星，好价格指标4星，综合指标3.5星。（指标仅供参考，指标范围：0 ~ 5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。