

中泰证券股份有限公司王芳,刘博文近期对法拉电子进行研究并发布了研究报告《法拉电子：三季度业绩高增，充分把握新能源发展趋势》，本报告对法拉电子给出买入评级，当前股价为177.11元。

法拉电子(600563)

投资要点

事件概述

10月28日，公司发布2022年三季报，2022年前三季度公司营业收入28.17亿元，同比增长39.38%，归母净利润6.91亿元，同比增长25.39%；扣非归母净利润6.98亿元，同比增长33.19%。2022年前三季度公司毛利率为38.26%，同比下降4.18pct；净利率为24.94%，同比下降2.74pct。

经测算，公司Q3实现营收10.53亿元，同比增长42.71%，归母净利润2.59亿元，同比增长38.11%，扣非归母净利润2.68亿元，同比增长49.46%，毛利率37.83%，同比下降2.51pct，环比下降1.34pct。

受益于下游新能源需求旺盛，三季度业绩高速增长

受益于下游新能源电动车及风光储对薄膜电容需求高涨，公司三季度营收高增，实现收入10.53亿元，同比增长42.71%；公司三季度毛利率37.83%，同比下降2.52pct，主要毛利率偏低的新能源电动车增速较高，产品结构变化致使毛利率下降。三季度四项费用率合计6.7%，同比下降3.7pct，主要系营收规模扩大摊薄了费用率，同时受益于汇率变动三季度产生较多汇兑收益降低了财务费用。

重视研发投入，充分把握新能源发展趋势

1) 公司研发投入持续增加，进一步巩固行业龙头地位。2022前三季度公司研发费用达0.95亿元，同比增加20.73%；公司将通过技术研发持续提高产品品质。2) 公司充分享受行业发展红利，积极布局光伏

风电储能及新能源车领域，紧紧把握新能源发展趋势。目前公司主要产品产品已进入国内外主流品牌供应链，已开发比亚迪、蔚来、理想、小鹏、华为、阳光电源、锦浪等知名品牌为公司客户，客户优质，技术水平高。我们预计随着未来新能源车电压平台升级，单车薄膜电容用量将进一步提升；并且随着光伏、风电、储能等领域需求持续增长，公司薄膜电容业务将进一步放量增长。

投资建议

我们预计 2022-2024 年归母净利润为 10.3/13.3/16.5 亿元，参考 2022/10/28 收盘价，PE分别为 36.3/28.2/22.8 倍，维持“买入”评级。

风险提示

下游需求不及预期、主要原材料价格波动、行业竞争加剧

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，国泰君安刘堃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97.52%，其预测2022年度归属净利润为盈利11.14亿，根据现价换算的预测PE为35.78。

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)
2022-10-29	中金公司	彭虎	95.68%	10.54亿	13.09亿	--	203.47
2022-08-22	开源证券	傅盛盛	70.97%	10.20亿	14.84亿	21.17亿	--
2022-08-22	上海证券	开文明	75.44%	11.18亿	15.14亿	20.06亿	--
2022-08-22	国泰君安	刘堃	97.52%	11.14亿	14.39亿	18.96亿	255.60
2022-08-22	长江证券	谢尔曼	69.73%	10.29亿	14.27亿	18.87亿	--
2022-08-22	广发证券	王亮	80.19%	10.47亿	13.54亿	17.45亿	256.01
2022-08-22	东北证券	程雅琪	85.32%	10.15亿	13.26亿	16.43亿	225.00
2022-08-22	中信证券	徐涛	68.54%	9.92亿	13.18亿	17.49亿	234.00
2022-05-05	万联证券	夏清莹	74.45%	10.22亿	13.80亿	17.60亿	--
2022-04-25	信达证券	莫文宇	69.73%	10.21亿	14.41亿	20.06亿	--
2022-03-04	天风证券	潘暕	79.86%	11.02亿	14.30亿	--	254.00
2021-08-23	山西证券	张湃	69.00%	8.54亿	10.27亿	--	--
2021-08-21	民生证券	邓永康	73.82%	10.98亿	14.91亿	--	240.00
2021-07-14	中国银河	石金漫	78.58%	10.93亿	14.25亿	--	--

该股最近90天内共有17

家机构给出评级，买入评级16家，增持

评级1家；过去90天内机构目标均价为240.5。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，法拉电子（600563）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力优秀，营收成长性一般。财务相对健康，须关注的财务指标包括：应收账款/利润率。该股好公司指标3.5星，好价格指标2.5星，综合指标3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。