

## 联合研究 | 公司点评 | 横店东磁 (002056.SZ)

# 业绩位于预告中枢，组件盈利良好

### 报告要点

横店东磁发布 2022 年半年报，业绩位于预告中枢。2022 年上半年公司实现收入 93.69 亿元，同比增长 64.63%；归属母公司净利润 7.97 亿元，同比增长 45.96%。其中，2022 年 2 季度实现收入 49.73 亿元，同比增长 58.72%，环比增长 13.14%；归属母公司净利润 4.31 亿元，同比增长 49.87%，环比增长 17.92%。

### 分析师及联系人



马军

SAC: S0490515070001



王鹤涛

SAC: S0490512070002



邬博华

SAC: S0490514040001



王筱茜

SAC: S0490519080004



曹海花

SAC: S0490522030001

**横店东磁 (002056.SZ)**

2022-08-19

## 业绩位于预告中枢，组件盈利良好

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

### 事件描述

横店东磁发布 2022 年半年报，业绩位于预告中枢。2022 年上半年公司实现收入 93.69 亿元，同比增长 64.63%；归属母公司净利润 7.97 亿元，同比增长 45.96%。其中，2022 年 2 季度实现收入 49.73 亿元，同比增长 58.72%，环比增长 13.14%；归属母公司净利润 4.31 亿元，同比增长 49.87%，环比增长 17.92%。

### 事件评论

- 2022 上半年，公司三大板块延续良好态势。光伏在欧洲分布式市场处于领导地位，实现收入 58.62 亿元，同比增长 97.54%；磁性材料巩固龙头地位稳定增长，实现收入 21.44 亿元，同比增长 11.38%；锂电板块高速增长，实现收入 8.13 亿元，同比增长 151.12%。
- 光伏业务方面，公司继续做深做透欧洲市场，欧洲市场组件出货占比约 80%，同比实现翻番以上的增长；同时积极开拓澳洲、拉美、非洲、日韩及国内等市场，部分国家组件出货同比明显增长。公司组件 Q2 出货 1.1GW 左右，单位盈利预计 0.13-0.14 元/W 左右，利润贡献约 1.4-1.5 亿元。电池出货小幅提升至 1GW 左右，单位盈利预计维持 0.05 元/W 左右，预计盈利贡献 0.5 亿元左右。Q2 光伏业务整体贡献盈利约 2 亿元。
- 锂电业务方面，公司持续深耕电动二轮车、便携式储能、电动工具等小动力细分市场，市场竞争力进一步显现，锂电板块上半年预计贡献盈利约 1.1-1.2 亿元。展望后续，公司 6GWh 锂电池产能有望年底投产，22 年产能规模预计由 2.5GWh 提升到 8.5GWh。
- 磁材与器件业务，公司持续稳健经营，取得了良好业绩。永磁在需求疲软的情况下保持了稳定发展，软磁在服务器、车载和光伏领域的市场占有率快速提升，同时磁粉芯、纳米晶等产品的市场也在顺利开拓中，纳米晶出货量实现了超高速增长。整体来看，磁材器件板块 Q2 盈利贡献环比基本持平。
- 科技创新方面，公司持续加大研发投入，奠定公司发展后劲。2022 上半年研发支出 4.6 亿元，占收入比 4.9%。公司 PERC 电池的量产平均转换效率全面提升至 23.4%+，并搭建了 TOPCon 和 P-IBC 中试线，为下一步新技术规模化导入量产奠定了基础。截至 2022 年 6 月 30 日，公司累计获得 1 项国家技术发明奖二等奖、1 项国家科技进步二等奖、5 项中国专利优秀奖，公司有多项技术与产品处于行业领先地位。
- 预计公司 2022-2023 年实现归母净利润 15.6、18.5 亿元，对应 PE 为 24、21 倍。

### 风险提示

- 1、贸易壁垒升级；
- 2、欧洲装机不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	23.41
总股本(万股)	162,671
流通A股/B股(万股)	159,706/0
资产负债率	55.63%
每股净资产(元)	4.28
市盈率(当前)	27.77
市净率(当前)	5.45
近12月最高/最低价(元)	28.00/12.51

注：股价为 2022 年 8 月 17 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《磁性材料为基，新能源业务为翼》2022-05-18


 更多研报请访问  
 长江研究小程序

## 财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
营业总收入	12607	18883	25075	30787	货币资金	3445	4605	6939	10161
营业成本	10316	15750	21064	25937	交易性金融资产	512	512	512	512
毛利	2291	3133	4011	4850	应收账款	1960	3330	4247	5286
%营业收入	18%	17%	16%	16%	存货	1745	2538	3450	4225
营业税金及附加	35	64	80	100	预付账款	220	302	419	510
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	467	588	812	972
销售费用	189	283	376	462	流动资产合计	8348	11875	16379	21666
%营业收入	1%	2%	1%	1%	长期股权投资	14	22	32	42
管理费用	436	623	802	995	投资性房地产	60	47	30	15
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	3978	4778	5634	6408
研发费用	603	793	1003	1252	无形资产	340	356	375	393
%营业收入	5%	4%	4%	4%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-10	7	90	82	递延所得税资产	23	23	23	23
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	414	462	519	573
加: 资产减值损失	-3	24	23	23	资产总计	13177	17564	22993	29120
信用减值损失	-49	0	0	0	短期贷款	588	0	0	100
公允价值变动收益	2	0	0	0	应付款项	2700	4139	5527	6809
投资收益	107	38	0	0	预收账款	1	1	2	2
营业利润	1241	1708	2032	2423	应付职工薪酬	280	513	648	814
%营业收入	10%	9%	8%	8%	应交税费	120	243	295	373
营业外收支	-14	0	0	0	其他流动负债	2271	3095	4296	5270
利润总额	1227	1708	2032	2423	流动负债合计	5961	7991	10768	13369
%营业收入	10%	9%	8%	8%	长期借款	18	818	1618	2018
所得税费用	107	153	180	215	应付债券	0	0	0	0
净利润	1120	1556	1852	2207	递延所得税负债	29	29	29	229
归属于母公司所有者的净利润	1120	1556	1852	2207	其他非流动负债	401	401	401	1121
少数股东损益	-1	0	0	0	负债合计	6409	9239	12816	16737
EPS (元)	0.69	0.96	1.14	1.36	归属于母公司所有者权益	6730	8285	10138	12345
					少数股东权益	39	39	38	38
					股东权益	6769	8324	10176	12383
					负债及股东权益	13177	17564	22993	29120
					基本指标				
经营活动现金流净额	1285	2161	2913	3337	2021A	2022E	2023E	2024E	
取得投资收益收回现金	118	38	0	0	每股收益	0.69	0.96	1.14	1.36
长期股权投资	-13	-9	-10	-10	每股经营现金流	0.79	1.33	1.79	2.05
资本性支出	-1004	-1235	-1365	-1321	市盈率	33.99	24.48	20.56	17.25
其他	-269	-7	-4	-5	市净率	5.66	4.60	3.76	3.08
投资活动现金流净额	-1168	-1213	-1379	-1336	EV/EBITDA	23.03	19.21	14.71	11.73
债券融资	0	0	0	0	总资产收益率	8.5%	8.9%	8.1%	7.6%
股权融资	26	0	0	0	净资产收益率	16.6%	18.8%	18.3%	17.9%
银行贷款增加 (减少)	1210	212	800	500	净利率	8.9%	8.2%	7.4%	7.2%
筹资成本	-379	0	0	0	资产负债率	48.6%	52.6%	55.7%	57.5%
其他	-1220	0	0	720	总资产周转率	0.96	1.08	1.09	1.06
筹资活动现金流净额	-363	212	800	1220					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-329	1160	2334	3222					

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：** 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。

## 办公地址

### 上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层  
P.C / (200122)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430015)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层  
P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：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客户。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。