

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022年8月19日

## 横店东磁（002056）2022年中报点评

“光伏+锂电”业务双双亮眼，公司业绩大幅提升

### 投资要点：

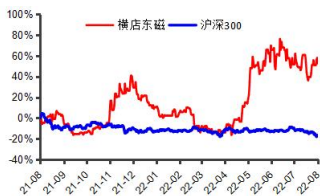
分析师：卢立亭  
SAC 执业证书编号：  
S0340518040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：  
luliting@dgzq.com.cn

研究助理：许正堃  
SAC 执业证书编号：  
S0340121120038  
电话：0769-23320072  
邮箱：  
xuzhengkun@dgzq.com.cn

### 主要数据 2022年8月18日

收盘价(元)	25.75
总市值(亿元)	418.88
总股本(亿股)	16.27
流通股本(亿股)	15.97
ROE(TTM)	11.50%
12月最高价(元)	27.06
12月最低价(元)	12.51

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

- 2022年8月18日，公司发布2022年半年报，上半年实现营业收入93.69亿元，同比增长64.63%；实现归母净利润7.97亿元，同比增长45.96%；实现扣非归母净利润6.63亿元，同比增长38.60%。
- “磁材+新能源”两大产业群快速发展，上半年业绩符合预期。2022H1，公司磁材及器件产业持续稳健经营，光伏及锂电产业通过持续拓展市场、叠加新产能有效释放，实现高速增长。盈利能力方面，公司上半年毛利率和净利率分别是16.67%和8.50%，分别同比减少2.75和1.11个百分点，主要源于磁材业务原材料上涨所致，ROE(摊薄)为11.46%，同比提升2.6个百分点。2022Q2，公司实现营业收入49.73亿元，同比增长58.72%，环比增长13.13%；实现归母净利润4.31亿元，同比增长49.87%，环比增长17.76%。
- 加速开拓海外市场，“光伏+锂电”业务双双亮眼。公司产品已销往全球70多个国家和地区，境外收入占比超50%，随着公司市场开发力度的不断加大，预计境外收入占比会进一步提升。公司四大主营业务中，光伏及锂电业务尤其亮眼，光伏产业上半年实现营收58.62亿元，同比增长97.54%，期间，电池出货2GW、组件出货2.2GW，其中166mm+182mm电池产能占比超90%。公司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。锂电产业在上半年实现营收8.13亿元，同比增长151.12%。期间，公司年产1.48亿支高性能锂电池项目产能得到有效释放，使得锂电业务收入同比大幅增长。
- 科技创新奠定发展后劲，技术提升加速产能扩增。2022H1，公司研发支出为4.60亿元，占当期收入的4.91%。截至2022年6月30日，公司拥有有效专利1211件，其中发明专利553件。随着持续加大研发投入和技术创新力度，公司不断将研发成果导入量产，使得新增产能不断提升。截至2022年6月30日，公司磁材产业具有年产20万吨铁氧体预烧料、16万吨永磁铁氧体、4万吨软磁铁氧体、2万吨塑磁的产能，是国内规模最大的铁氧体磁材生产企业；光伏产业具有年产8GW电池、6GW组件的内部产能；锂电产业具有年产2.5GWh锂电池的产能。随着产能陆续释放，公司业绩预计持续提升。
- 投资建议：公司“磁材+新能源”两大产业群景气高企，未来将持续助力公司业绩再上新台阶。预计公司2022-2023年的基本每股收益是1.01元和1.25元，当前股价对应PE是25.49倍和20.61倍，维持推荐评级。
- 风险提示：宏观经济风险；汇率风险；技术推进不及预期风险；行业产能增加致竞争加剧风险；下游需求走弱风险；产品价格、价差下降风险；在建项目进度不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

表 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业总收入</b>	<b>12,607</b>	<b>18,539</b>	<b>24,044</b>	<b>30,219</b>
<b>营业总成本</b>	<b>11,570</b>	<b>16,962</b>	<b>22,045</b>	<b>27,777</b>
营业成本	10,316	15,202	19,788	24,931
营业税金及附加	35	56	72	97
销售费用	189	260	332	414
管理费用	436	556	697	876
财务费用	-10	-20	-25	-25
研发费用	603	908	1181	1484
公允价值变动净收益	2	2	2	2
资产减值损失	(3)	(2)	(5)	(7)
<b>营业利润</b>	<b>1241</b>	<b>1838</b>	<b>2265</b>	<b>2716</b>
加：营业外收入	8	3	5	6
减：营业外支出	22	25	25	25
<b>利润总额</b>	<b>1227</b>	<b>1816</b>	<b>2245</b>	<b>2697</b>
减：所得税	107	172	213	256
<b>净利润</b>	<b>1120</b>	<b>1643</b>	<b>2032</b>	<b>2441</b>
减：少数股东损益	(1)	0	0	0
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>1120</b>	<b>1643</b>	<b>2032</b>	<b>2441</b>
<b>摊薄每股收益 (元)</b>	<b>0.46</b>	<b>1.01</b>	<b>1.25</b>	<b>1.50</b>
<b>PE (倍)</b>	<b>106.84</b>	<b>25.49</b>	<b>20.61</b>	<b>17.16</b>

数据来源：iFind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn