

推荐 (首次)

欧菲科技(002456)2018年三季度报业绩点评

风险评级: 中风险

光学业务快速增长, 前三季业绩符合预期

2018年10月23日

投资要点:

魏红梅

SAC 执业证书编号:

S0340513040002

电话: 0769-22110925

邮箱: whm2@dgzq.com.cn

研究助理: 陈伟光

SAC 执业证书编号:

S0340118060023

电话: 0769-22110619

邮箱:

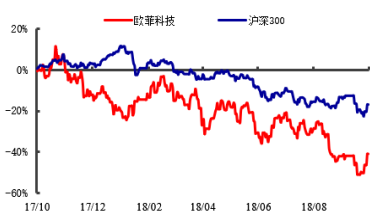
chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据

2018年10月23日

收盘价(元)	13.71
总市值(亿元)	371.94
总股本(亿股)	27.13
流通股本(亿股)	26.71
ROE(TTM)	11.25%
12月最高价(元)	26.12
12月最低价(元)	10.70

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

事件: 公司发布了2018年三季度报。前三季度公司实现营收311.46亿元, 同比增长27.35%; 实现归母净利润13.76亿元, 同比增长34.69%; 实现扣非归母净利润12.36亿元, 同比增长56.46%, 业绩提升明显。同时公司预计2018年全年实现归母净利润18.00亿元至20.50亿元, 同比增长120.00%至150.00%。

■ **光学业务快速增长, 前三季度业绩符合预期。** 此前公司在半年报中预计前三季度实现归母净利润13.29亿元至15.33亿元, 增长区间为30%至50%, 实际增速为34.69%, 符合预期。对应第三季度实现归母净利润6.33亿元, 同比增长57.47%, 业绩增长提速明显。报告期内, 手机的不断升级带动双摄/三摄模组出货占比显著上升, 单体价值量提升, 产品结构进一步优化; 公司国际大客户相关业务盈利能力提升, 3D sensing、TP Sensor等新品已在三季末导入国际大客户, 新项目顺利导入带动公司利润水平持续改善。

■ **盈利能力持续进步, 费用控制有待改善。** 前三季度公司维持高增长态势, 实现综合毛利率为15.00%, 较去年同期提升2.41pct, 其中第三季度单季毛利率为14.62%, 较去年第三季提升1.21pct; 前三季加权ROE为14.08%, 较去年同期的11.98%提升明显。费用控制方面, 公司前三季度财务费用9.3亿元, 同比增长291.23%, 主要系汇兑损失和借款利息增加所致, 这导致期间三费占比达9.78%, 较去年同期增加2.08pct, 但汇兑损失具有不可持续性, 预计财务费用将得到有效改善。

■ **手机新品持续出货, Q4仍是产销旺季。** 第三、四季度是智能手机出货旺季, 而公司又是苹果、华为、小米等手机大厂的模组供应商, 有望从手机热销中获益。华为P20 Pro率先采用三摄像头, 引领手机拍照革命, 而公司是其三摄主要供应商, 并是新品Mate20系列四款产品的三摄、前置摄像头模组的主要供应商之一。此外, 公司还为苹果和小米提供3D sensing模组, 随着四季度客户新品持续出货, 公司业绩有望继续增厚。公司预计全年实现归母净利润18.00亿至20.50亿, 同比增长120.00%至150.00%, 其中第四季度归母净利润4.24亿至6.74亿, 预期较为乐观。

■ **首次覆盖给予推荐评级。** 预计公司第四季度维持高增长, 主要增长动力带来高端摄像头模组占比提升、触控盈利能力改善和屏下指纹识别的快速渗透。因此, 首次覆盖给予推荐评级。预计公司2018-2019年EPS分别为0.72元、1.02元, 对应PE分别为19倍和13倍。

■ **风险提示:** 双摄价格下滑、屏下指纹识别渗透不及预期、主要客户智能手机出货不达预期。

图 1：公司盈利预测简表（截至 2018/10/23）

科目(百万元)	2017A	2018E	2019E	2020E
营业总收入	33,791.03	41,700.00	53,337.76	67,706.95
营业总成本	32,804.24	39,427.32	49,994.09	63,188.68
营业成本	29,140.17	35,166.00	45,123.74	57,361.33
营业税金及附加	94.08	112.22	144.01	182.81
销售费用	270.34	332.51	426.72	541.67
管理费用	2,130.19	2,701.59	3,445.62	4,373.87
财务费用	426.65	1,115.00	854.00	729.00
其他经营收益	-11.65	80.00	40.00	40.00
公允价值变动净收益	-81.44	80.00	40.00	40.00
投资净收益	0.77	0.00	0.00	0.00
营业利润	956.60	2,352.68	3,383.67	4,558.27
加 营业外收入	52.56	4.00	5.00	6.00
减 营业外支出	25.90	7.00	8.00	9.00
利润总额	983.25	2,349.68	3,380.67	4,555.27
减 所得税	162.38	405.45	623.32	680.60
净利润	820.87	1,944.23	2,757.35	3,875.67
减 少数股东损益	-1.65	-4.00	-6.00	-7.00
归母公司所有者的净利润	822.52	1,948.23	2,763.35	3,882.67
基本每股收益(元)	0.30	0.72	1.02	1.43
PE(倍)	46	19	13	10

数据来源：Wind，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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 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