

联创光电 (600363)

2022 年业绩快报点评: 22 年全年业绩符合预期, 激光+超导驱动长期成长

买入 (维持)

2023 年 03 月 30 日

证券分析师 马天翼

执业证书: S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 唐权喜

执业证书: S0600522070005

tangqx@dwzq.com.cn

研究助理 王润芝

执业证书: S0600122080026

wangrz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	3,586	3,307	3,889	4,522
同比	-6%	-8%	18%	16%
归属母公司净利润 (百万元)	232	281	478	709
同比	-14%	21%	70%	48%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.51	0.62	1.05	1.56
P/E (现价&最新股本摊薄)	63.56	52.39	30.78	20.77

关键词: #新产品、新技术、新客户

事件: 公司发布 2022 年业绩快报。

- **业绩符合预期, 核心主业支撑公司盈利能力持续改善:** 2022 年全年, 公司实现营收 33.1 亿元, yoy-7.8%, 实现归母净利润 2.8 亿元, yoy+21.3%, 扣非归母净利润 2.2 亿元, yoy+27.3%。业绩符合市场一致预期。其中单四季度营收 3.2 亿元, yoy+3.5%, 归母净利润 0.13 亿元, 较去年四季度归母净利润亏损实现转亏为盈。公司 2022 年营收有所下降主要是剥离背光源板块中部分手机业务所致, 受益于公司激光业务板块高速增长、期间费用下降及投资收益提升, 公司利润实现稳健增长。
- **无人机反制系统需求高增, 激光系统器件及整机供应商有望充分受益:** 无人机井喷发展改变战争模式, 俄乌战争中无人机身影频现驱动国内外激光系统加速研发与列装。公司目前是国内激光系统上游器件泵浦源及整机核心供应商, 2022 年公司泵浦源及激光器产能订单饱满, 今年该板块订单进一步实现高速增长, 同时产能稳步扩张, 有望充分受益国内外激光系统发展。同时公司具备激光系统整机生产能力, 出口许可资质正加速办理, 有望于今年打开国内外整机销售空间, 进一步增厚营收。
- **高温超导感应加热设备开启量产交付, 新领域应用拓展打开长期空间:** 公司高温超导感应加热设备已在中铝东轻举办交付仪式, 进一步收获广亚铝业等客户订单, 成功实现市场 0-1 突破, 目前公司在手订单超 60 台, 今年开启量产交付, 公司正积极布局高温超导技术向熔炼炉、晶硅生长炉等领域的产业化拓展, 并持续实现可观突破, 预计将进一步打开公司长期成长空间。
- **智能控制器加速向汽车电子领域拓展, 高端光耦国产替代空间广阔:** 据 QY Research 预测, 高端光耦市场规模将于 2027 年达到 24.9 亿美元。目前中国大陆厂商市占率不足 3%, 国产替代空间大。公司高端光耦产品性能媲美国外厂商, 已进入头部客户的重要供应链体系, 积累了 50 家相关应用行业的企业客户。同时公司智能控制器产品加速向汽车电子领域拓展推进, 有望稳健增厚营收。
- **盈利预测与投资评级:** 公司聚焦激光与超导主业, 加速剥离传统低盈利业务, 基于此, 我们将公司 23-24 年归母净利润从 5.2/7.8 亿元下调至 4.8/7.1 亿元, 当前市值对应 PE 分别为 31/21 倍, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 背光源及线缆业务剥离不及预期, 高温超导感应加热设备市场拓展不及预期, 激光系统终端行业发展不及预期

股价走势



市场数据

收盘价(元)	32.35
一年最低/最高价	14.85/36.09
市净率(倍)	4.09
流通 A 股市值(百万元)	14,576.19
总市值(百万元)	14,727.20

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.90
资产负债率(% ,LF)	38.99
总股本(百万股)	455.25
流通 A 股(百万股)	450.58

相关研究

《联创光电(600363): 传统光电龙头转型蓄力, 激光+超导开启成长第二曲线》

2022-12-13

联创光电三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	3,247	3,064	3,886	4,061	营业总收入	3,586	3,307	3,889	4,522
货币资金及交易性金融资产	1,158	1,670	1,621	2,591	营业成本(含金融类)	3,085	2,775	3,115	3,551
经营性应收款项	1,031	690	1,025	590	税金及附加	12	13	17	18
存货	845	420	854	546	销售费用	78	73	85	100
合同资产	0	0	0	0	管理费用	276	215	225	244
其他流动资产	213	283	386	335	研发费用	170	158	190	224
非流动资产	3,255	3,538	3,898	4,413	财务费用	41	55	58	68
长期股权投资	2,041	2,297	2,645	3,164	加:其他收益	34	23	27	32
固定资产及使用权资产	570	667	702	699	投资净收益	372	390	479	649
在建工程	285	193	146	123	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	148	168	188	208	减值损失	-45	-56	-44	-47
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	55	58	61	64	营业利润	285	376	659	951
其他非流动资产	155	155	155	155	营业外净收支	1	1	1	1
资产总计	6,502	6,602	7,784	8,475	利润总额	286	377	660	952
流动负债	2,269	1,895	2,296	1,919	减:所得税	5	6	11	16
短期借款及一年内到期的非流动负债	749	749	749	749	净利润	282	371	649	936
经营性应付款项	1,168	867	1,210	802	减:少数股东损益	50	90	170	227
合同负债	17	17	19	21	归属母公司净利润	232	281	478	709
其他流动负债	335	262	319	347	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.51	0.62	1.05	1.56
非流动负债	417	547	677	807	EBIT	-45	107	295	432
长期借款	270	400	530	660	EBITDA	73	247	451	603
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	13.98	16.09	19.89	21.48
租赁负债	5	5	5	5	归母净利率(%)	6.46	8.50	12.30	15.68
其他非流动负债	142	142	142	142	收入增长率(%)	-6.29	-7.78	17.59	16.29
负债合计	2,686	2,442	2,973	2,726	归母净利润增长率(%)	-14.22	21.31	70.18	48.19
归属母公司股东权益	3,345	3,600	4,080	4,791					
少数股东权益	471	561	731	958					
所有者权益合计	3,816	4,160	4,811	5,749					
负债和股东权益	6,502	6,602	7,784	8,475					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	196	507	-67	961	每股净资产(元)	7.34	7.91	8.96	10.52
投资活动现金流	40	-32	-37	-37	最新发行在外股份(百万股)	455	455	455	455
筹资活动现金流	-308	37	55	46	ROIC(%)	-0.95	2.06	5.08	6.41
现金净增加额	-75	512	-49	970	ROE-摊薄(%)	6.93	7.81	11.72	14.80
折旧和摊销	118	140	157	171	资产负债率(%)	41.31	36.98	38.20	32.17
资本开支	-244	-164	-164	-164	P/E(现价&最新股本摊薄)	63.56	52.39	30.78	20.77
营运资本变动	84	265	-512	373	P/B(现价)	4.41	4.09	3.61	3.07

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

