

新签合同持续增长，高端分析仪器逐步实现国产替代

核心观点：

- **事件：**聚光科技发布 22 年报和 23 年一季报，公司 22 年实现营收 34.5 亿元，同比下降 8.0%；实现归母净利润-3.75 亿元，同比下降 61.3%。23Q1 实现营收 5.19 亿元，同比增长 3.4%；实现归母净利润-0.87 亿元，同比下降 47.9%。22 年公司加权平均 ROE 为 -11.18%，同比减少 4.79pct。
- **减值拖累业绩，新签合同持续增长。**22 年公司毛利率为 37.32%，同比增加 1.03pct，净利率为 6.06%，同比减少 9.27pct；期间费用率为 50.72%，同比增加 5.14pct。公司计提商誉减值准备金额 7487 万元，对 PPP 等项目资产减值损失 8659 万元。22 年公司新签合同总金额约 46 亿，同比增长 12.2%，其中谱育科技新签合同额约 21.2 亿，同比增长 58.2%，22 年谱育科技实现营业收入 10.5 亿元，同比增长 9.3%，成为公司重要业绩增长点。
- **高端仪器突破技术瓶颈，半导体检测领域逐步实现国产替代。**公司基于质谱、光谱、色谱等高精度检测分析技术和各种进样技术，与半导体领域内各主流单位合作，为半导体全产业链的精密检测分析提供相关支撑。今年以来，EXPEC 7350 三重四极杆电感耦合等离子体质谱已在半导体上游供应商实现销售，在硅基和化合物半导体领域实现了销售和产品交付，并已陆续在国内主要芯片制造企业开展前期验证工作
面向湿化学品分析和洁净空间 AMC 微污染气体分析，FAAS 8000 杂质元素在线监测系统/在线阴阳离子检测系统产品已经在主流湿化学品制造企业进行入厂试验，AMC-1000 微污染气体监测系统在半导体行业客户投入使用。
基于电化学和 NDIR 技术的 GDM 系列特气报警仪产品已经获得芯片制造企业的认可，数千台特气报警仪产品已经被芯片和面板制造企业采购入厂开展国产替代，在未来将会有较大发展潜力。
- **积极布局生命科学领域，打开未来成长空间。**公司针对临床研究、疾病的早期诊断与疾病动态发展研究需求，成立了谱聚医疗、谱康医学、聚拓生物、聚致生物几个业务单元，面向临床诊断、细胞分析、蛋白分析、核酸分析等应用场景开展业务，目前旗下子公司已有多款设备实现上市销售。22 年 7 月，谱聚医疗完成了由红杉中国领投的 1.85 亿元融资，主要用于促进谱聚医疗未来业务发展，同时拓宽融资渠道并充实资本实力，进一步增强谱聚医疗的综合竞争实力。
- **投资建议：**预计公司 2023-2025 年公司归母净利润分别为 2.08/3.42/4.99 亿元，对应 EPS 分别为 0.46/0.76/1.10 元/股，对应 PE 分别为 52x/32x/22x，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**仪器国产替代进度不及预期的风险；贴息贷款政策进度不及预期的风险；子公司商誉减值的风险；行业竞争加剧的风险。

聚光科技 (300203.SZ)

推荐 维持评级

分析师

陶贻功

☎：010-80927673

✉：taoyigong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030001

严明

☎：010-80927667

✉：yanming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

研究助理

梁悠南

☎：010-80927656

✉：liangyounan_yj@chinastock.com.cn

市场数据

2023-04-27

A 股收盘价(元)	23.91
A 股一年内最高价(元)	43.01
A 股一年内最低价(元)	14.90
上证指数	3,285.88
市盈率	-
总股本(万股)	45,251.74
实际流通 A 股(万股)	45,225.49
限售的流通 A 股(万股)	26.25
流通 A 股市值(亿元)	108.13

相对上证指数表现

2022-04-27



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

附录：

1. 盈利预测

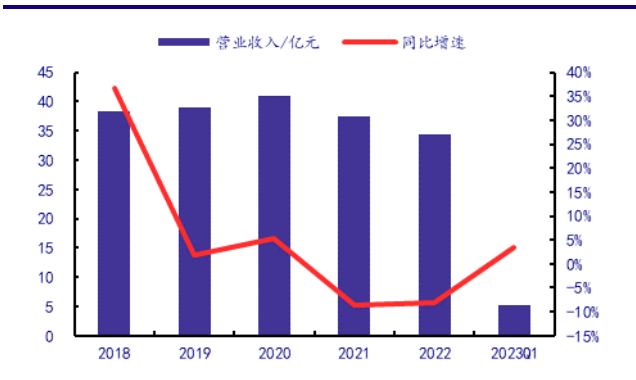
表 1. 聚光科技盈利预测

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	3450.62	4843.01	6409.81	8060.24
收入增长率	-8.00%	40.35%	32.35%	25.75%
归母净利润（百万元）	-374.82	208.08	342.25	498.65
利润增速	-61.25%	155.52%	64.48%	45.69%
毛利率	37.32%	38.91%	39.38%	39.69%
摊薄 EPS（元）	-0.83	0.46	0.76	1.10
PE	—	52.00	31.61	21.70

资料来源：iFind，中国银河证券研究院

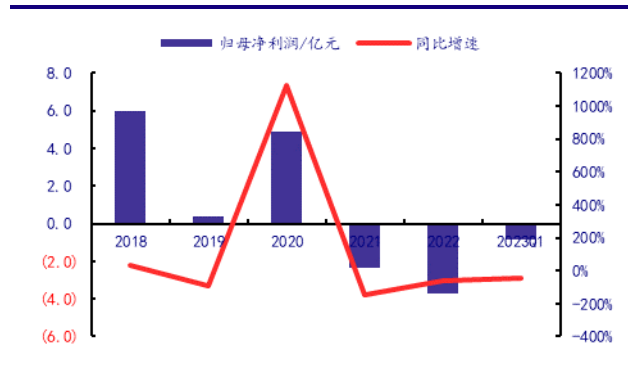
2. 公司经营情况

图 1：2018-2023Q1 聚光科技营业收入



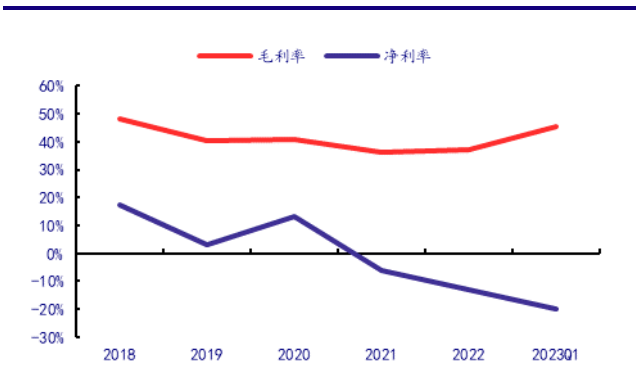
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图 2：2018-2023Q1 聚光科技归母净利润



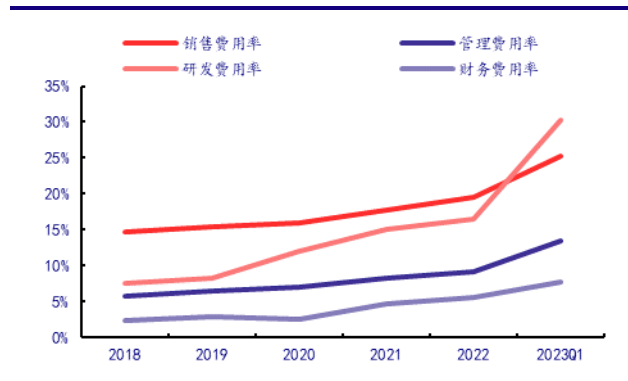
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图 3：2018-2023Q1 聚光科技毛利率与净利率



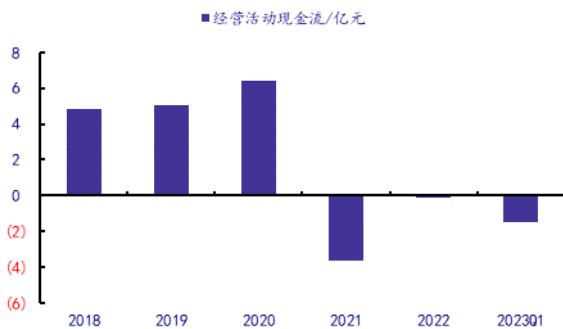
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图 4：2018-2023Q1 聚光科技费用率



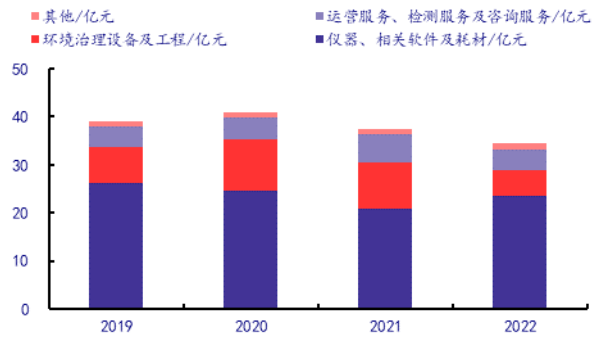
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图 5: 2018-2023Q1 聚光科技经营活动现金流



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图 6: 2018-2022 聚光科技主营业务收入占比



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

表 2. 2021-2023Q1 分季度聚光科技营收和净利润情况

	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1
营业收入/亿元	5.24	8.45	7.18	16.63	5.02	8.49	8.24	12.76	5.19
营业收入同比增长率	16.44%	-13.24%	-22.82%	-4.77%	-4.16%	0.47%	14.66%	-23.29%	3.40%
归母净利润/亿元	-0.83	0.72	-0.51	-1.71	-0.59	-0.27	-0.23	-2.65	-0.87
归母净利润同比增长率	-132.04%	46.15%	-276.99%	-138.29%	28.87%	-137.69%	54.27%	-55.07%	-47.92%

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陶贻功，环保公用行业首席分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tanganling_bj@chinastock.com.cn