

光峰科技(688007)

报告日期: 2023年08月18日

## 业绩表现亮眼，车载持续突破

### ——光峰科技 2023 年半年度业绩点评报告

#### 报告导读

光峰科技发布 2023 年半年报。公司 23H1 实现收入 10.73 亿元，同比-15.45%；单 Q2 看，公司实现收入 6.14 亿元，同比-17.46%。公司 23H1 实现归母净利润 0.75 亿元，同比+62.98%；单 Q2 看，公司实现归母净利润 0.61 亿元，同比+117.95%。

#### 投资要点

##### □ B 端收入和盈利修复，车载业务取得新突破

1) 公司影院放映服务业务实现营业收入 1.80 亿元，同比+32.75%，且屏幕数量进一步增加，突破 2.86 万块。2) 专业显示收入 2.02 亿元，同比+13.79%，整体恢复态势良好。3) 公司构建完善车载业务供应链体系，为定点项目产品交付做准备，目前公司已经公告来自某外资车企、赛力斯、比亚迪等知名国内外车企定点。4) 23H1 光峰毛利率 37.70%，整体提升 7.39 pct；单 Q2 看，公司毛利率 39.44%，同比提升 10.69 pct。毛利率同比改善得益于影院核心器件业务及专业显示业务显著复苏、高毛利业务占比提升。

##### □ 消费环境低迷，C 端收入承压

1) 受消费环境不景气影响，国内投影市场景气度低迷，23H1 期间 To C 业务收入同比-39.97%，预计收入 同比大幅下滑源于峰米科技自主品牌结构优化，代工业务比例减少，峰米科技 23H1 期间自主品牌占比 78%。2) 峰米科技 23H1 实现净利润-7922 万元，亏损主要源于公司尚处于市场拓展阶段，加大费用投放。

##### □ 盈利预测及估值

报告期内，C 端消费景气度承压导致公司收入承压，但盈利能力较强的 B 端业务增长态势良好，因此我们上调全年业绩预期而下修收入预期。预计公司 23-25 年实现收入 23/31/50 亿元，对应增速分别为-10%/34%/63%；预计公司 23-25 年实现归母净利润 1.5/2.4/3.4 亿元，对应增速分别为 25%/62%/40%，对应 EPS 分别为 0.33/0.53/0.74 元，对应 PE 分别为 62x/38x/27x。维持“买入”评级。

##### □ 风险提示

车载定点获取及研发不及预期；工程、家用投影竞争加剧。

#### 投资评级：买入(维持)

分析师：闵繁皓

执业证书号：S1230522040001

minfanhao@stocke.com.cn

研究助理：张云添

zhangyuntian@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥ 20.35
总市值(百万元)	9,369.27
总股本(百万股)	460.41

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 《短期增长仍有压力，期待车载收入放量》 2023.04.30
- 《22 年业绩承压，看好公司长期潜力》 2023.02.28
- 《2022 年业绩承压，23 年经营拐点已至》 2023.02.02

#### 财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2541	2283	3062	5000
(+/-) (%)	1.72%	-10.15%	34.10%	63.29%
归母净利润	119	150	242	339
(+/-) (%)	-48.82%	25.24%	61.74%	40.26%
每股收益(元)	0.26	0.33	0.53	0.74
P/E	77.88	62.19	38.45	27.41

资料来源：浙商证券研究所

## 表附录：三大报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	2985	3015	3538	4495
现金	1356	1674	1713	1835
交易性金融资产	353	295	355	334
应收账款	210	306	351	524
其它应收款	13	14	19	29
预付账款	48	56	85	124
存货	866	589	919	1544
其他	139	80	97	106
<b>非流动资产</b>	1348	1406	1442	1458
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	162	240	232	211
固定资产	428	457	493	519
无形资产	290	271	252	235
在建工程	279	292	317	340
其他	189	145	147	154
<b>资产总计</b>	4333	4421	4980	5953
<b>流动负债</b>	1089	957	1204	1758
短期借款	130	75	70	91
应付款项	478	399	594	960
预收账款	114	134	159	259
其他	367	350	381	448
<b>非流动负债</b>	503	472	479	485
长期借款	404	404	404	404
其他	99	69	75	81
<b>负债合计</b>	1592	1430	1683	2242
少数股东权益	94	174	239	313
归属母公司股东权	2648	2817	3059	3398
<b>负债和股东权益</b>	4333	4421	4980	5953

### 利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	2541	2283	3062	5000
营业成本	1712	1388	1976	3320
营业税金及附加	11	9	12	20
营业费用	335	251	306	500
管理费用	194	160	214	350
研发费用	262	258	260	400
财务费用	(9)	12	7	3
资产减值损失	58	24	38	31
公允价值变动损益	(3)	7	9	11
投资净收益	4	13	15	17
其他经营收益	34	42	41	40
<b>营业利润</b>	13	244	315	443
营业外收支	14	12	25	17
<b>利润总额</b>	28	256	340	460
所得税	(3)	26	34	46
<b>净利润</b>	31	230	306	414
少数股东损益	(89)	81	64	74
<b>归属母公司净利润</b>	119	150	242	339
EBITDA	172	314	397	520
EPS (最新摊薄)	0.26	0.33	0.53	0.74

### 主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>				
营业收入	1.72%	-10.15%	34.10%	63.29%
营业利润	-94.37%	1721.00%	29.17%	40.58%
归属母公司净利润	-48.82%	25.24%	61.74%	40.26%
<b>获利能力</b>				
毛利率	32.64%	39.19%	35.47%	33.59%
净利率	1.21%	10.08%	10.00%	8.28%
ROE	4.45%	5.22%	7.70%	9.68%
ROIC	1.25%	7.05%	8.55%	10.39%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	36.73%	32.34%	33.79%	37.66%
净负债比率	44.69%	45.45%	38.14%	29.77%
流动比率	2.74	3.15	2.94	2.56
速动比率	1.95	2.53	2.18	1.68
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.60	0.52	0.65	0.91
应收账款周转率	8.31	8.67	8.63	10.28
应付账款周转率	4.91	5.10	5.91	6.52
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	0.26	0.33	0.53	0.74
每股经营现金	0.39	0.94	0.40	0.26
每股净资产	5.79	6.16	6.69	7.43
<b>估值比率</b>				
P/E	77.88	62.19	38.45	27.41
P/B	3.51	3.30	3.04	2.74
EV/EBITDA	61.17	26.04	20.48	15.66

### 现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	177	431	181	121
净利润	31	230	306	414
折旧摊销	134	41	44	48
财务费用	(9)	12	7	3
投资损失	(4)	(13)	(15)	(17)
营运资金变动	104	(155)	139	280
其它	(78)	316	(300)	(608)
<b>投资活动现金流</b>	48	(58)	(127)	(21)
资本支出	(87)	(72)	(93)	(84)
长期投资	131	(77)	8	21
其他	4	91	(42)	42
<b>筹资活动现金流</b>	116	(54)	(15)	23
短期借款	124	(55)	(5)	21
长期借款	35	0	0	0
其他	(43)	0	(10)	1
<b>现金净增加额</b>	341	319	39	122

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>