

天准科技 (688003.SH) 多业务增长稳健，新产品取得重大进展

2023年08月28日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

罗通（分析师）

刘书珣（联系人）

luotong@kysec.cn

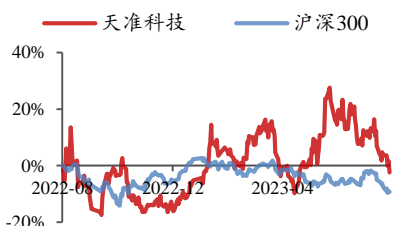
liushuxun@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

证书编号：S0790122030106

日期	2023/8/25
当前股价(元)	36.38
一年最高最低(元)	48.84/30.38
总市值(亿元)	71.10
流通市值(亿元)	71.10
总股本(亿股)	1.95
流通股本(亿股)	1.95
近3个月换手率(%)	93.5

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《业绩预告实现稳健增长，新订单提升业绩确定性——公司信息更新报告》-2023.2.22
- 《营收利润显韧性，静待新产品落地——公司信息更新报告》-2022.10.28

● 2023H1 公司营收稳健增长，维持“买入”评级

公司2023H1实现营收5.1亿元，YoY+10.4%；归母净利润425.7万元，YoY+36.2%；扣非归母净利润-2187.5万元，主要系存在处理长期股权投资收益所致；毛利率为38.2%，YoY-5.5pcts，主要系市场竞争激烈以及公司产品结构变化所致。2023Q2公司营收3.3亿元，YoY+2.5%，QoQ+82.2%；归母净利润3769.7万元，YoY+2.7%，环比由亏转盈。公司在消费电子、半导体和智能驾驶领域进展顺利，我们小幅上调公司2023、2024年盈利预测并新增2025年盈利预测，预计2023/2024/2025年归母净利润为2.06/2.64/3.10亿元（前值为1.95/2.41亿元），预计2023/2024/2025年EPS为1.05/1.35/1.59元（前值为1.00/1.24元），当前股价对应PE为34.6/27.0/22.9倍，维持“买入”评级。

● 多业务取得不同幅度增长，多款产品取得大幅突破

分产品看，公司视觉测量装备营收1.37亿元，YoY-9.4%；视觉检测装备营收2.22亿元，YoY+8.5%；视觉制程装备1.16亿元，YoY+29.7%；智能驾驶方案营收3841.5万元，YoY+94.7%。公司各项业务进展顺利，光伏领域分选机检测速度再度大幅提升，并延伸自动搬运和自动包装等功能；第一代光伏镀铜图形化设备预计于三季度交付试用。智能驾驶领域，基于地平线征程5芯片的域控制器已获得某主机厂开发定点，已完成DV测试，预计年内具备量产条件。

● 半导体设备取得重大进展，助力国产明场检测设备发展

公司参股的矽行半导体于2023年8月交付首台12英寸晶圆65-90nm制程的宽波段明场缺陷检测设备TB1000。明场缺陷检测是前道瑕疵检测中最关键的一环，是提高良率、降低成本和推进工艺迭代的保障，此前一直被国外龙头企业垄断。公司生产的TB1000实现精密光机电核心部件的自主可控，同时采用先进的信号处理算法，有效提高信噪比，显著提升缺陷检测灵敏度，助力半导体设备国产化。

● **风险提示：**核心技术人员流失的风险、客户导入不及预期的风险、下游需求不及预期的风险。

财务摘要和估值指标

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,265	1,589	1,921	2,374	2,862
YOY(%)	31.2	25.6	20.9	23.6	20.6
归母净利润(百万元)	134	152	206	264	310
YOY(%)	24.9	13.4	35.3	28.2	17.6
毛利率(%)	42.5	40.5	39.3	39.0	39.2
净利率(%)	10.6	9.6	10.7	11.1	10.8
ROE(%)	8.7	9.0	11.2	12.9	13.6
EPS(摊薄/元)	0.69	0.78	1.05	1.35	1.59
P/E(倍)	53.0	46.7	34.6	27.0	22.9
P/B(倍)	4.6	4.2	3.9	3.5	3.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1950	1927	2311	2899	3357
现金	331	346	419	517	624
应收票据及应收账款	442	543	648	823	951
其他应收款	5	3	7	6	9
预付账款	36	35	51	55	72
存货	687	879	1055	1346	1537
其他流动资产	448	121	132	152	165
非流动资产	641	1001	1064	1152	1245
长期投资	19	6	-7	-19	-32
固定资产	161	331	397	480	555
无形资产	130	202	228	254	286
其他非流动资产	332	462	445	437	436
资产总计	2591	2928	3375	4051	4602
流动负债	880	996	1329	1829	2165
短期借款	152	186	259	668	771
应付票据及应付账款	492	524	731	828	1043
其他流动负债	236	285	338	334	350
非流动负债	171	248	215	184	154
长期借款	128	195	162	132	101
其他非流动负债	43	53	53	53	53
负债合计	1052	1244	1544	2014	2319
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	194	195	195	195	195
资本公积	1150	1213	1213	1213	1213
留存收益	310	386	488	624	792
归属母公司股东权益	1540	1684	1831	2037	2283
负债和股东权益	2591	2928	3375	4051	4602

现金流量表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	-164	-115	138	-97	260
净利润	134	152	206	264	310
折旧摊销	21	32	39	48	57
财务费用	-8	-8	-8	-2	22
投资损失	-18	28	-4	-4	-4
营运资金变动	-355	-425	-85	-389	-111
其他经营现金流	61	108	-9	-14	-15
投资活动现金流	61	150	-96	-128	-144
资本支出	155	165	115	149	163
长期投资	37	240	13	13	13
其他投资现金流	179	75	6	8	6
筹资活动现金流	15	34	-43	-85	-113
短期借款	86	34	73	409	103
长期借款	128	67	-33	-31	-31
普通股增加	0	1	0	0	0
资本公积增加	42	63	0	0	0
其他筹资现金流	-241	-132	-83	-463	-186
现金净增加额	-92	35	-1	-310	3

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1265	1589	1921	2374	2862
营业成本	728	945	1167	1449	1739
营业税金及附加	8	4	11	11	14
营业费用	155	175	239	283	338
管理费用	68	74	86	107	120
研发费用	217	242	269	332	401
财务费用	-8	-8	-8	-2	22
资产减值损失	-12	-24	-6	-18	-23
其他收益	38	35	29	30	33
公允价值变动收益	-8	1	-0	-0	-2
投资净收益	18	-28	4	4	4
资产处置收益	0	11	3	4	4
营业利润	130	145	205	260	303
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	0	1	0	0	0
利润总额	131	146	205	261	304
所得税	-3	-6	-0	-3	-6
净利润	134	152	206	264	310
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	134	152	206	264	310
EBITDA	160	192	253	328	392
EPS(元)	0.69	0.78	1.05	1.35	1.59

主要财务比率	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	31.2	25.6	20.9	23.6	20.6
营业利润(%)	18.6	11.9	41.0	27.0	16.6
归属于母公司净利润(%)	24.9	13.4	35.3	28.2	17.6
获利能力					
毛利率(%)	42.5	40.5	39.3	39.0	39.2
净利率(%)	10.6	9.6	10.7	11.1	10.8
ROE(%)	8.7	9.0	11.2	12.9	13.6
ROIC(%)	7.7	7.9	9.2	9.7	10.6
偿债能力					
资产负债率(%)	40.6	42.5	45.7	49.7	50.4
净负债比率(%)	-1.3	4.2	4.3	17.7	14.4
流动比率	2.2	1.9	1.7	1.6	1.6
速动比率	1.3	1.0	0.9	0.8	0.8
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	4.8	4.0	4.0	4.0	4.0
应付账款周转率	4.3	3.6	3.6	3.6	3.6
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.69	0.78	1.05	1.35	1.59
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.84	-0.59	0.71	-0.49	1.33
每股净资产(最新摊薄)	7.88	8.62	9.37	10.42	11.68
估值比率					
P/E	53.0	46.7	34.6	27.0	22.9
P/B	4.6	4.2	3.9	3.5	3.1
EV/EBITDA	42.3	37.2	28.2	22.6	18.9

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn