

永新光学 (603297.SH)

中报业绩高增长，持续丰富业务版图

中报业绩高增长，公司持续丰富业务版图，成长动能充足。公司预计 21H1 营收约 3.68 亿元，同比+48%左右；归母净利约 1.63 亿元，同比+157%左右；归母扣非净利约 7400 万元，同比+51%左右。单二季度，公司预计营收 1.96 亿元，同比+57%；预计归母净利 4300 万元，同比+32%；预计归母扣非净利 3733 万元，同比+72%。2021 年上半年的高速增长主要得益于公司光学元器件业务中的条码扫描及机器视觉镜头、车载光学、激光雷达光学部件收入快速增长，光学显微镜业务较去年同期也有较大幅度增长。2021 年上半年公司新厂区全面投入运营，条码镜头及机器视觉客户新品量产，公司积极推进新兴业务产品开发和业务拓展。永新光学在显微镜、条码扫描、专业影像等基础业务之外，近年来不断拓展车载光学、机器视觉、激光雷达、人工智能等新兴业务领域，带来新的成长动能。

车载镜头持续推进客户验证，公司长期成长空间打开。 受益于互联网和自动驾驶的迅速发展，车载镜头市场前景广阔。车载应用自 2012 年进入快速增长期。当前最先进的智能汽车搭载 17 个自动驾驶用传感器，未来自动驾驶将使人类出行方式产生巨大改变。激光雷达是自动驾驶的核心关键传感器，目前处于商用化阶段，据 Yole 预计 2032 年自动驾驶激光雷达市场营收将达到 315 亿美元，年复合增长率超过 50%，中国有望成为全球最大的自动驾驶市场。永新光学主要涉及车载镜头中的镜片及镜头制造。2020 年底，公司车载激光雷达镜头已通过客户对 IQC、镀膜车间和组装车间的在线稽核，已经进入模组客户的指定产品供应商名单。车载镜头前片项目已具备稳定量产能力，有望充分把握需求增长黄金机遇。

高端显微镜强势增长，21 年共焦显微镜有望贡献营收增量。 高端显微镜在 20 年疫情背景下仍有强势增长，NE900/NIB900 等高端系列显微镜产品收入增长超过 100%。2021 年若海外疫情控制情况较佳，教学市场抑制的需求有望反弹。另外，国家将进一步支持国产高端科学仪器行业，市场对精密仪器的需求会持续增加。永新光学作为国内显微镜制造企业的领先者，从事显微镜生产制造 20 年，技术沉淀充足，有望受益于极大市场机遇。公司下游客户主要是从事生命科学研究、生物制药的机构和企业。共焦显微镜等替代进口的高端仪器有望在 2021 年实现销售。目前多家医院试用公司共焦显微镜效果良好，成像质量达到进口设备同等水平。

条码扫描仪镜头持续增长，高端相机镜头仍获青睐。 目前商业环节应用的条码扫描仪主要在金融、商业、税务等场景。1998 年以来，公司切入讯宝科技的供应链体系，2016 年开始公司成为了得利捷的供应商。徕卡相机与蔡司均为公司合作多年的客户。我们预计公司 2021E/2022E/2023E 年实现营收 7.51/9.71/12.49 亿元，归母净利润 2.10/2.74/3.48 亿元，维持“买入”评级。

风险提示： 下游需求不及预期、行业竞争加剧、智能驾驶渗透不及预期。

| 财务指标 | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入 (百万元) | 573 | 576 | 751 | 971 | 1,249 |
| 增长率 yoy (%) | 2.1 | 0.6 | 30.3 | 29.2 | 28.7 |
| 归母净利润 (百万元) | 139 | 162 | 210 | 274 | 348 |
| 增长率 yoy (%) | 14.1 | 16.3 | 29.9 | 30.5 | 27.0 |
| EPS 最新摊薄 (元/股) | 1.26 | 1.46 | 1.90 | 2.48 | 3.15 |
| 净资产收益率 (%) | 12.3 | 12.8 | 14.9 | 16.7 | 17.9 |
| P/E (倍) | 42.2 | 36.3 | 27.9 | 21.4 | 16.8 |
| P/B (倍) | 5.2 | 4.7 | 4.2 | 3.6 | 3.0 |

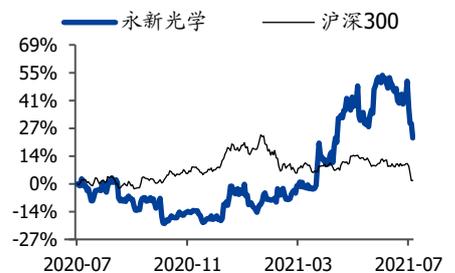
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2021 年 7 月 28 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

| | |
|---------------|----------|
| 行业 | 光学光电子 |
| 前次评级 | 买入 |
| 7月28日收盘价(元) | 53.07 |
| 总市值(百万元) | 5,863.97 |
| 总股本(百万股) | 110.50 |
| 其中自由流通股(%) | 46.58 |
| 30日日均成交量(百万股) | 1.44 |

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号: S0680518120002

邮箱: zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 钟琳

执业证书编号: S0680520070004

邮箱: zhonglin@gszq.com

相关研究

1、《永新光学 (603297.SH): 主业稳健增长, 车载镜头打开新成长空间》2021-05-27



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|------|----|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在15%以上 |
| | | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间 |
| | | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在5%以上 |
| | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在10%以上 |

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com