



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2021-10-25

公司点评报告

买入/维持

光峰科技(688007)

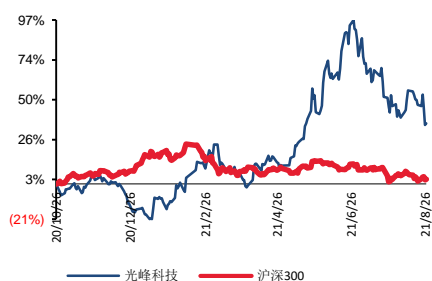
目标价: 41.15

昨收盘: 34.15

电子 光学光电子

盈利能力大幅回升，家用业务积极推新

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	453/453
总市值/流通(百万元)	14,601/14,601
12个月最高/最低(元)	43.17/17.30

光峰科技(688007)《激光显示技术全球领先，坚持“技术+市场”双轮驱动》--2021/05/13

光峰科技(688007)《专注技术创新、发力C端业务，一季度业绩已现拐点》--2021/04/25

证券分析师：肖焱

电话：15889514678

E-MAIL：xiaoyao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519090002

事件：

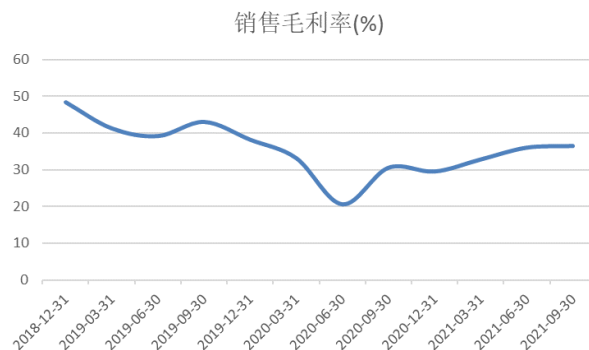
光峰科技2021前三季度：实现营收16.61亿元，同比增长34.09%，实现归母净利润2.11亿元，同比增长378.84%，实现扣非归母净利润1.08亿元，同比扭亏。

2021单三季度：实现营收5.56亿元，同比增长6.42%，实现归母净利润0.60亿元，同比增长101.06%，实现扣非归母净利润0.41亿元，同比增长123.21%。

一、盈利能力同比大幅提升，毛利率达2020年初以来最高水平

21Q3毛利率36.46%，+5.89pct，达到疫情以来最高水平，21Q3净利润率8.22%，+3.43pct。Q3收入受疫情和供应链影响同比小幅增长6.42%。

图表1：公司季度毛利率走势

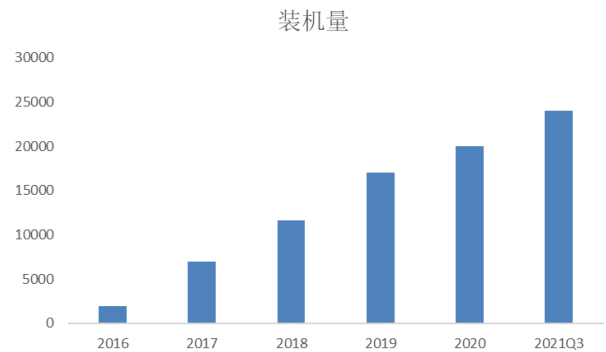


资料来源：wind，太平洋证券整理

二、影院光源装机量稳步向上

9月30日影院装机数量突破2.4万台，加速推进影院放映激光化进程，预计全年达到2.5万台；高亮厅快速增加，9月底近400家高亮厅落地，光影亮度可达普通影厅的180%。

图表 2：影院光源装机总量



资料来源：wind，太平洋证券整理

三、家用业务积极推新，备战旺季促销

家用业务端公司继续实施战略性备货，紧抓“双十一”等旺季促销活动节点，推动多款新品上市（R1 Nano、X1、P1）。激光类微投在光峰的技术驱动之下，逐渐从性能领先到性价比领先，10月20日的R1nano和X1的发布，有望成为激光投影产品的历史转折点，渗透率有望大幅提升。

四、业务多元化发展，布局激光显示全产业链

工程业务，加快以 ODM 模式拓展海外市场；商教业务，调整业务重心，重点发力高教及商用细分领域；此外，公司以 ALPD®技术为核心，布局激光显示全产业链，拓展航空、车载、智能家居等创新应用场景。同时，在大环境不确定性情况下，B 端业务稳住盈利基本盘，抗风险能力和业务弹性兼具。

五、盈利预测

综合考虑公司行业地位以及未来增长逻辑，我们预计 2021-2022 年营业收入分别为 25.53、33.19 亿元，同比增长 31%、30%；归母净利润分别为 2.50、3.11 亿元，同比增长 120%、24%，对应 4.53 亿总股本，EPS 为 0.55、0.69 元/股，对应 2021-2022 年 PE 为 62x、50x，维持买入评级，上调目标价 41.15 元。

六、风险提示

供应链紧张，原材料成本上行，疫情影响等。

■ 盈利预测和财务指标:

	2019	2020	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	1,979.1	1,948.95	2,553.12	3,319.06
(+/-%)	42.82	-1.53	31.00	30.00
归母净利润(百万元)	186.46	113.85	250.47	310.58
(+/-%)	5.36	-38.94	120.00	24.00
摊薄每股收益(元)	0.41	0.25	0.55	0.69
市盈率(PE)	85.86	140.62	61.73	49.78

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。