

2022年1月28日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

光庭信息(300221)： 智能汽车软件服务商，受益于汽车智能化东风 推荐（首次） 投资要点

分析师：宝幼琛

执业证书编号：S1050521110002

邮箱：baoyc@cfsc.com.cn

分析师：任春阳

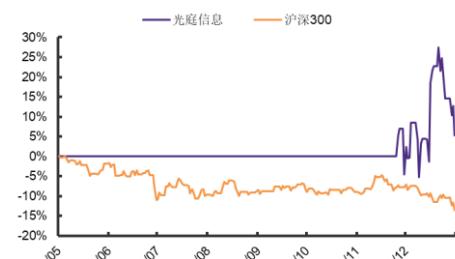
执业证书编号：S1050521110006

邮箱：rency@cfsc.com.cn

基本数据

2021-01-28

当前股价（元）	90.78
总市值（亿元）	84.1
总股本（百万股）	92.6
流通股本（百万股）	21.3
52周价格范围（元）	80-118.8
日均成交额（百万元）	426.3

市场表现

资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究**智能汽车软件服务商，全域全栈软件布局**

公司成立于2011年，是一家主要为汽车零部件供应商和汽车整车制造商提供专业汽车电子软件定制化开发和软件技术服务的企业。公司由车载导航起家，不断加码智能汽车软件研发，目前产品已经涵盖智能座舱、智能电控、智能驾驶、智能网联汽车测试与服务、移动地图数据服务等，具备智能汽车全域全栈软件开发能力。受益于汽车智能化的行业东风，公司营收从2015年的1.11亿元增长至2020年的3.34亿元，CAGR约为24.65%，对应的归属净利润从1280万元增长到7300万元，CAGR为41.65%，公司预计2021年实现营收4.18-4.44亿元（同比增长25%-32.78%），实现归属净利润7400-8400万元（同比增长1.37%-15.07%），业绩稳步增长。

汽车智能化时代来临，软件价值占比不断提升

受益于云计算、5G、AI等新技术的不断发展，汽车进入智能化时代，“软件定义汽车”已经成为共识。随着汽车智能化网联化程度的提高，软件在汽车整车内容结构中占比将会逐渐提高。根据麦肯锡的数据显示：2016年全球整车中软件结构占比仅为10%，2030年有望突破30%，汽车软件市场具有广阔的发展前景。比如根据前瞻产业研究院的预测：2020年我国智能座舱渗透率约为48.8%，2025年渗透率有望达到75.9%，对应的智能座舱市场规模将由2020年的567亿元增长到2025年的1030亿元，CAGR为12.68%。公司作为具有全域全栈智能汽车软件开发能力的企业，有望充分受益。

客户资源丰富，上市募投项目提升竞争力

公司深耕智能汽车电子软件十余年，凭借着出色的产品研发和交付能力，积累了大量优质客户。包括日本电产、延锋伟世通、佛吉亚歌乐、电装、马瑞利等全球领先的汽车零部件供应商以及日产汽车、上汽集团、雷诺三星、长安汽车等国内外知名的汽车整车制造商。除此以外，公司还与佛吉亚歌乐、上汽集团、电装成立合资公司，共同探索汽车电子软件发展的新技术与新模式，客户资源丰富。公司上市募集资金净额14.78亿元，拟用于基于域控制器的汽车电子基础软件平台建设项目、智能网联汽车测试和模拟平台建设项目、智能网联汽车软件研发中心建设项目，募投项目均围绕公司主业展开，有利于提高公司的竞争力与市场地位，利于公司长期发展。

■ 盈利预测

我们看好汽车软件的行业高景气度以及公司的业务布局，预测公司2021-2023年归母净利润分别为0.79、1.23、1.75亿元，EPS分别为0.85、1.33、1.88元，当前股价对应PE分别为106、68、48倍，首次覆盖，给予“推荐”投资评级。

■ 风险提示

客户集中度高的风险、研发不及预期的风险、竞争加剧的风险、行业发展不及预期的风险、募投项目低于预期的风险、疫情反复的风险、宏观经济下行风险。

预测指标	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入（百万元）	334	429	617	851
增长率（%）	15.5%	28.2%	43.9%	37.9%
归母净利润（百万元）	73	79	123	175
增长率（%）	24.3%	8.2%	55.5%	42.0%
摊薄每股收益（元）	1.05	0.85	1.33	1.88
ROE（%）	16.2%	4.0%	5.9%	7.8%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2020A	2021E	2022E	2023E	利润表	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产:					营业收入	334	429	617	851
现金及现金等价物	226	1,247	1,085	1,175	营业成本	167	218	309	421
应收款项	97	105	135	163	营业税金及附加	1	1	1	2
存货	18	25	34	44	销售费用	20	26	36	48
其他流动资产	10	349	493	511	管理费用	42	53	76	102
流动资产合计	351	1,725	1,748	1,893	财务费用	-2	-4	-10	-11
非流动资产:					研发费用	37	47	67	90
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	98	121	169	229
固定资产	10	60	136	254	资产减值损失	-1	-1	-1	-1
在建工程	21	129	146	41	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	22	23	22	21	投资收益	4	2	2	2
长期股权投资	133	133	133	133	营业利润	81	91	141	202
其他非流动资产	3	3	3	3	加: 营业外收入	1	2	2	2
非流动资产合计	189	347	438	451	减: 营业外支出	1	1	0	0
资产总计	539	2,073	2,186	2,344	利润总额	80	92	143	204
流动负债:					所得税费用	7	8	13	18
短期借款	0	0	0	0	净利润	73	84	131	186
应付账款、票据	40	30	42	58	少数股东损益	0	5	8	11
其他流动负债	42	42	42	42	归母净利润	73	79	123	175
流动负债合计	81	72	85	101					
非流动负债:					主要财务指标	2020A	2021E	2022E	2023E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	7	7	7	7	营业收入增长率	15.5%	28.2%	43.9%	37.9%
非流动负债合计	7	7	7	7	归母净利润增长率	24.3%	8.2%	55.5%	42.0%
负债合计	89	79	92	108	盈利能力				
所有者权益					毛利率	49.9%	49.1%	50.0%	50.5%
股本	69	93	93	93	四项费用/营收	29.2%	28.3%	27.3%	27.0%
股东权益	451	1,994	2,094	2,236	净利率	22.0%	19.6%	21.2%	21.8%
负债和所有者权益	539	2,073	2,186	2,344	ROE	16.2%	4.0%	5.9%	7.8%
					偿债能力				
现金流量表	2020E	2021E	2022E	2023E	资产负债率	16.4%	3.8%	4.2%	4.6%
净利润	73	84	131	186	营运能力				
少数股东权益	0	5	8	11	总资产周转率	0.6	0.2	0.3	0.4
折旧摊销	6	1	3	6	应收账款周转率	3.5	4.1	4.6	5.2
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	9.2	8.7	9.1	9.6
营运资金变动	2	-344	-197	-71	每股数据 (元/股)				
经营活动现金净流量	82	-273	-29	163	EPS	1.05	0.85	1.33	1.88
投资活动现金净流量	95	-158	-92	-13	P/E	86.4	106.4	68.4	48.2
筹资活动现金净流量	844	1459	-31	-44	P/S	18.9	19.6	13.6	9.9
现金流量净额	1,021	1,029	-152	106	P/B	14.2	4.2	4.1	3.8

资料来源: Wind资讯、华鑫证券研究

■ 计算机与中小盘组简介

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，5年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

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。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。