

2022 年 04 月 15 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

天准科技 (688003) : 新业务起量, 彰显视觉平台化拓展能力

推荐 (维持)

事件

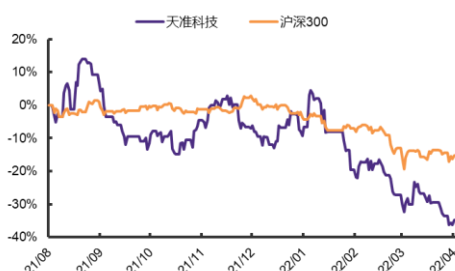
分析师: 范益民
执业证书编号: S1050521110003
邮箱: fanym@cfsc.com.cn

基本数据

2022-04-15

当前股价 (元)	26.66
总市值 (亿元)	51.6
总股本 (百万股)	193.6
流通股本 (百万股)	73.3
52 周价格范围 (元)	25.28-49.6
日均成交额 (百万元)	57.8

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

公司发布 2021 年年报: 实现营业收入 12.7 亿元, 同比增长 31.2%; 实现归母净利润 1.34 亿元, 同比增长 24.9%; 剔除股份支付费用影响, 归母净利润为 1.80 亿元, 同比增长 47.3%。

投资要点

平台化拓展能力优异, 新业务起量

公司围绕机器视觉技术平台, 新领域探索已显成效。公司于 2020 年底推出面向 PCB 领域 LDI 激光直接成像设备, 首年即实现营收 6684 万元, 毛利率为 21.8%, 盈利能力随着销量提升带来的规模化效应将有很大提升空间。LDI 作为 PCB 制造新工艺渗透率将逐步提升, 公司 LDI 产品有望成为新的业绩增长点。另外, 公司围绕 PCB 行业的缺陷检测 AVI 设备已进入客户小批量试用阶段。在智能网联领域, 公司 AI 边缘计算设备及车路协同方案 2021 年实现营收 4969 万元, 同比增长 331%。公司积极推动智能驾驶域控制器前装及后装应用, 持续推进 AI 边缘计算设备和车路协同方案, 潜力可期。公司在多个领域积极拓展和布局, 体现了公司深厚的技术储备和平台化拓展能力。

多点开花, 机器视觉大有可为

新业务逐步上量给公司盈利带来多点开花局面, 非消费电子领域业务占比已提升至 49.8%。其中, 公司汽车行业智能制造系统解决方案 2021 年实现收入 2.20 亿元, 同比增长超过 4 倍, 毛利率回升至 32.0%, 呈现明显复苏; 公司在光伏半导体行业布局进入收获期, 2021 年实现收入 2.94 亿元, 同比增长 471%, 毛利率显著回升至 40.8%。随着制造业升级进程的加快, 我国机器视觉产品应用范围也逐步扩大, 由半导体和消费电子行业, 扩展到汽车制造、光伏半导体等领域, 在交通、机器人等行业也有大量应用, 应用场景进一步拓宽。公司深耕机器视觉, 技术延展性强, 并已在多个领域展现快速突破能力。公司现阶段围绕半导体、PCB、智能网联等领域的布局有望为公司中长期发展助推力。

盈利预测

预计公司 2022-2024 年收入分别为 17.0 亿元、22.5 亿元、29.8 亿元; 归母净利润分别为 2.09 亿元、2.92 亿元、3.92 亿元, 当前股价对应动态 PE 分别为 25、18、13 倍。维持

“推荐”评级。

■ 风险提示

宏观经济波动导致市场需求下滑的风险；市场竞争加剧致盈利能力下降的风险；公司规模扩大带来的管理风险等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（百万元）	1,265	1,704	2,246	2,975
增长率（%）	31.2%	34.7%	31.8%	32.5%
归母净利润（百万元）	134	209	292	392
增长率（%）	24.9%	55.6%	39.8%	34.4%
EPS（元）	0.69	1.08	1.51	2.03
ROE	8.7%	12.2%	15.0%	17.4%

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	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产：					营业收入	1,265	1,704	2,246	2,975
现金及现金等价物	331	565	674	787	营业成本	728	987	1,312	1,749
应收款	447	537	677	856	营业税金及附加	8	11	14	18
存货	687	683	817	1,066	销售费用	155	179	247	312
其他流动资产	484	550	630	739	管理费用	68	85	101	119
流动资产合计	1,950	2,335	2,798	3,447	财务费用	-8	2	0	-2
非流动资产：					研发费用	217	273	337	446
金融类资产	296	296	296	296	费用合计	432	539	685	876
固定资产	161	216	249	272	资产减值损失	-3	4	5	6
在建工程	110	79	67	57	公允价值变动	-8	0	0	0
无形资产	84	80	75	71	投资收益	18	20	24	30
长期股权投资	19	19	19	19	营业利润	130	219	309	421
其他非流动资产	268	268	268	268	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	641	661	678	687	减：营业外支出	0	0	0	0
资产总计	2,591	2,997	3,476	4,135	利润总额	131	220	310	422
流动负债：					所得税费用	-3	11	19	30
短期借款	152	152	152	152	净利润	134	209	292	392
应付账款、票据	492	683	872	1,138	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	101	101	101	101	归母净利润	134	209	292	392
流动负债合计	880	1,118	1,365	1,709					
非流动负债：					主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	128	128	128	128	成长性				
其他非流动负债	43	43	43	43	营业收入增长率	31.2%	34.7%	31.8%	32.5%
非流动负债合计	171	171	171	171	归母净利润增长率	24.9%	55.6%	39.8%	34.4%
负债合计	1,052	1,290	1,536	1,881	盈利能力				
所有者权益					毛利率	42.5%	42.1%	41.6%	41.2%
股本	194	194	194	194	四项费用/营收	34.2%	31.6%	30.5%	29.4%
股东权益	1,540	1,707	1,940	2,254	净利率	10.6%	12.2%	13.0%	13.2%
负债和所有者权益	2,591	2,997	3,476	4,135	ROE	8.7%	12.2%	15.0%	17.4%
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	偿债能力				
净利润	134	209	292	392	资产负债率	40.6%	43.0%	44.2%	45.5%
少数股东权益	0	0	0	0	营运能力				
折旧摊销	20	15	18	20	总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7
公允价值变动	-8	0	0	0	应收账款周转率	2.8	3.2	3.3	3.5
营运资金变动	-310	87	-108	-191	存货周转率	1.1	1.5	1.6	1.7
经营活动现金净流量	-164	311	202	221	每股数据（元/股）				
投资活动现金净流量	61	-24	-21	-13	EPS	0.69	1.08	1.51	2.03
筹资活动现金净流量	337	-42	-58	-78	P/E	38.5	24.7	17.7	13.2
现金流量净额	234	245	123	129	P/S	4.1	3.0	2.3	1.7
					P/B	3.4	3.0	2.7	2.3

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 机械组介绍

范益民：所长助理、机械行业首席分析师。上海交通大学工学硕士，5 年工控自动化产业经历，6 年机械行业研究经验，主要负责机械行业上市公司研究。

丁祎：新南威尔士大学金融硕士，目前主要负责机械行业上市公司研究。

■ 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收到任何形式的补偿。

■ 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。

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。