

2022年08月19日

光库科技 (300620)

——业绩环比改善，股权激励强化发展信心

报告原因：有业绩公布需要点评

增持 (维持)

市场数据：	2022年08月18日
收盘价(元)	47.22
一年内最高/最低(元)	70.91/22.01
市净率	4.9
息率(分红/股价)	0.42
流通A股市值(百万元)	7571
上证指数/深证成指	3277.54/12517.32

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：	2022年06月30日
每股净资产(元)	9.59
资产负债率%	13.21
总股本/流通A股(百万)	164/160
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《光库科技(300620)点评：业绩符合预期，关注芯片及激光雷达业务后续进展》
2022/04/01

《光库科技(300620)深度：光器件为基，铌酸锂调制器芯片蓄势待发》
2021/11/25

证券分析师

朱型樯 A0230519060004
zhuxl@swsresearch.com

研究支持

朱锟旭 A0230120070007
zhukx@swsresearch.com

联系人

朱锟旭
(8621)23297818x
zhukx@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

投资要点：

- **事件：**2022年8月16日，公司公布2022年中报。2022H1公司实现营业收入3.15亿元，同比增长2.49%，实现归母净利润0.58亿元，同比增长0.56%。
- **业绩符合预期，二季度环比一季度经营情况实现好转。**公司2022H1业绩符合预期，从季度环比角度来看，Q2公司实现营收1.74亿元，同比增长7.36%，实现归母净利润0.35亿元，同比增长6.71%，较一季度来看，均实现环比提升。
- **外部多因素负面影响下，销售收入保持稳定体现公司经营韧性。**上半年，公司在业务开展上受到外部多因素影响，包括：1) 新冠疫情对公司的客户需求、供应链物流、生产运营等方面产生不利影响；2) 俄乌战争持续造成公司海外业务运营成本大幅上升；3) 第二季度受疫情影响，工业激光器行业需求不足，影响公司下游客户订单。在这样的外部环境下，公司通过技术创新、推出新产品、积极拓展国内外市场等措施，确保了收入同比去年保持在稳定水平。
- **光通讯业务增速亮眼，关注薄膜铌酸锂调制器芯片后续进展。**上半年，公司光通信业务收入0.95亿元，同比增长33.36%。报告期内，公司加大了产品研发并重点开发了高精度多维光纤阵列等系列产品，快速响应数通领域客户需求。在铌酸锂调制器芯片领域，公司是目前在超高速调制器芯片和模块产业化、规模化领先的三家公司之一，后续随着新品的落地，有望带来明显增量收入。
- **新一轮股权激励推出，彰显公司长期发展信心。**2022年5月公司推出新一轮2022-2024年股权激励计划，本轮股权激励计划对未来三年基本每股收益、营收增速、销售商品、现金流情况做出了明确要求，其中营收增速部分，以2021年营收为基数，2022-2024年营收同比增速不低于20%/50%/80%。
- **维持盈利预测，维持“增持”评级。**考虑公司在外部负面环境下表现出经营韧性，以及后续调制器芯片、激光雷达等业务进展带来的增量，我们维持对公司的盈利预测，预计2022至2024年公司归母净利润为1.38/1.70/2.40亿元，对应PE为56/45/32倍，维持“增持”评级。
- **风险提示：**薄膜铌酸锂芯片进展不及预期；激光雷达行业及公司业务发展不及预期等。

财务数据及盈利预测

	2021	2022H1	2022E	2023E	2024E
营业总收入(百万元)	668	315	798	1,008	1,410
同比增长率(%)	35.8	2.5	19.5	26.3	39.9
归母净利润(百万元)	131	58	138	170	240
同比增长率(%)	120.9	0.6	5.7	23.3	40.7
每股收益(元/股)	0.80	0.35	0.84	1.04	1.46
毛利率(%)	42.0	37.4	40.6	39.8	40.0
ROE(%)	8.5	3.7	8.4	9.6	12.2
市盈率	59		56	45	32

注：“市盈率”是指目前股价除以各年每股收益；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的ROE

财务摘要

百万元, 百万股	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	492	668	798	1,008	1,410
其中: 营业收入	492	668	798	1,008	1,410
减: 营业成本	275	387	474	607	846
减: 税金及附加	5	3	4	5	7
主营业务利润	212	277	320	396	557
减: 销售费用	13	16	18	23	32
减: 管理费用	78	80	88	111	148
减: 研发费用	49	77	96	115	151
减: 财务费用	16	-20	-9	-8	-7
经营性利润	54	124	127	155	233
加: 信用减值损失 (损失以 "-" 填列)	-2	-4	-1	0	0
加: 资产减值损失 (损失以 "-" 填列)	-4	-3	-6	1	1
加: 投资收益及其他	15	27	31	29	29
营业利润	63	144	151	185	263
加: 营业外净收入	1	0	0	0	0
利润总额	64	144	151	185	263
减: 所得税	4	14	13	15	23
净利润	61	131	138	170	240
少数股东损益	1	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	59	131	138	170	240
全面摊薄总股本	109	164	164	164	164
每股收益 (元)	0.36	0.80	0.84	1.04	1.46

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东 A 组	陈陶	021-33388362	chentao1@swhysec.com
华东 B 组	谢文霓	18930809211	xiewenni@swhysec.com
华北组	李丹	010-66500631	lidan4@swhysec.com
华南组	李昇	0755-82990609	Lisheng5@swhysec.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司(以下简称“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。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，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投资标的的邀请或向人作出邀请。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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。