

极米科技 (688696.SH)

收入业绩同增，海外拓展见成效

事件：极米科技发布 2022 年半年报。公司 22H1 实现营收 20.36 亿元，同比 21H1 增长 20.72%；22H1 实现营业利润/归母净利润 2.60/2.69 亿元，同比 21H1 增长 12.84%/39.78%。其中，22Q2 实现营收 10.23 亿元，同比 21Q2 增长 17.35%；22Q2 实现营业利润/归母净利润 1.18/1.48 亿元，同比 21Q2 下滑 5.32%/增长 43.24%。

营收增长明显，海外收入高增。分业务看，22H1 公司投影仪整机及配件/互联网增值业务收入分别为 19.77/0.44 亿元，同增 20.10%/48.26%。据魔镜数据，22Q1/Q2 极米投影仪在天猫&淘宝平台销量分别约为 8.6/12.9 万台，较去年同期提升 16.0%/32.4%（21Q1/Q2 销量分别为 7.4/9.7 万台），报告期内公司产品销量提升明显。**分内外销看，外销收入增速明显。**受益于公司国内产品不断迭代及大力搭建海外线上线下渠道，公司 22H1 内销/外销分别实现收入 17.70/2.51 亿元，较去年同期分别增长 14.65%/89.93%。

研发投入大幅增加，控本卓有成效。毛利率：公司 2022H1 毛利率同比增长 0.71pct 至 37.52%，其中 Q2 毛利率同比下滑 1.04pct 至 37.25%，主要系报告期内公司产品结构优化所致。**期间费用率：**研发费率及销售费率变动较大。2022H1 公司研发/销售/管理/财务费率同比+2.90/-1.34/+0.54/+0.60 pct 至 9.56/13.96/3.46/0.53%，其中 22Q2 公司研发/销售/管理/财务费率同比+2.54/-2.68/+0.51/+1.36pct 至 9.86/14.22/3.39/1.22%，表明公司重视研发及费用管控良好。**经营性现金流：**公司 22H1 经营性现金流净额同比下滑 218.73%至-1.10 亿元，其中 22Q2 经营性现金流净额同比下滑 14.03%至 0.27 亿元，主要系公司采购原材料及人力成本增加所致。综上，公司 22H1 净利率同比增长 1.80pct 至 13.23%，其中 22Q2 净利率同比增长 2.61pct 至 14.46%，主要系报告期内公司营收增长及税负减小所致（22Q2 所得税率较去年同期减少 20.14pct 至-3.75%）。

产品持续迭代+海外拓展 打开未来成长空间。2022 年 8 月，公司联合天猫举办“光从东方起”新品发布会，会上公司正式推出“极米神灯”新品，新品采用吸顶灯形态，兼具投影仪、吸顶灯功能，有望复刻 popIn Aladdin 系列日本市场的畅销。此外，公司持续加大海外投入。目前，除海外主要市场日本外，公司产品已入驻欧洲、北美市场亚马逊等主流电商平台，线下渠道也在积极布局。北美市场以传统灯泡投影仪为主，智能投影仪渗透率相对较低，公司海外市场仍有巨大成长空间。

盈利预测与投资建议。预计公司 2022-2024 年净利润 6.69/9.06/11.89 亿元，同增 38.4%/35.4%/31.2%，维持“增持”评级。

风险提示：新品销售不及预期、芯片供给不足、新冠疫情反复风险。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2,828	4,038	5,855	8,177	10,704
增长率 yoy (%)	33.6	42.8	45.0	39.7	30.9
归母净利润(百万元)	269	483	669	906	1,189
增长率 yoy (%)	187.8	79.9	38.4	35.4	31.2
EPS 最新摊薄(元/股)	3.84	6.91	9.56	12.94	16.98
净资产收益率(%)	34.4	17.5	20.4	22.1	22.9
P/E(倍)	93.7	52.1	37.6	27.8	21.2
P/B(倍)	32.2	9.1	7.7	6.1	4.8

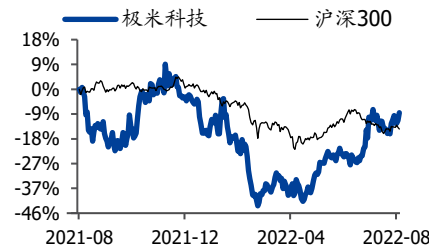
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2022 年 8 月 19 日收盘价

增持（维持）

股票信息

行业	黑色家电
前次评级	增持
8月19日收盘价(元)	371.02
总市值(百万元)	25,971.40
总股本(百万股)	70.00
其中自由流通股(%)	64.35
30日日均成交量(百万股)	0.77

股价走势



作者

分析师 鞠兴海

执业证书编号：S0680518030002

邮箱：juxinghai@gszq.com

分析师 徐程颖

执业证书编号：S0680521080001

邮箱：xuchengying@gszq.com

分析师 杨凡仪

执业证书编号：S0680522070008

邮箱：yangfanyi@gszq.com

相关研究

- 《极米科技(688696.SH)：盈利端稳健，海外市场进攻》2022-04-29
- 《极米科技(688696.SH)：产品结构升级，盈利能力持续优化》2022-04-21
- 《极米科技(688696.SH)：2021Q3 营收维持高增，盈利能力持续提升》2021-10-27

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