

朗鸿科技（836395）：数码防盗器 隐形冠军，智能可穿戴市场打开成长空间

2022年8月31日

推荐/首次

朗鸿科技

公司报告

公司是数码防盗器隐形冠军，客户主要是华为、小米、OPPO 等核心手机品牌商，是国内第一家数码防盗器上市企业。公司防盗器产品系列主要包括通用防盗器、华为定制防盗器、OPPO 定制防盗器三大类型。通用防盗器为公司标准化产品，华为定制、OPPO 定制防盗器分别按照华为集团、OPPO 集团定制化要求设计。公司业绩保持较快增长，2021 年公司营收为 1.44 亿，同比增长 19.35%；2021 年公司归母净利润为 4908 万，同比增长 139.58%。

智能可穿戴设备出货量逐年增加，智能手机展示及防盗产业未来仍有较大的市场空间。未来全球智能可穿戴设备需求仍保持强劲增长态势，预计 2020-2025 年全球智能可穿戴设备出货量复合增长率约为 25%，2025 年预计出货量为 13.58 亿台。智能穿戴设备行业集中度较高，2019 年 CR5 市场占有率接近 70%，有望持续提升。公司已经进入下游终端厂商核心供应链体系，有望直接受益于下游终端放量。随着智能手机和可穿戴设备持续渗透，智能手机展示及防盗产业未来仍有较大的市场空间。

公司将传统单点商品防盗设备通过与 5G、物联网环境结合使之形成一套线上线下的平台化、智能化商品展示安全防护防盗系统。公司规划以“LHT”为品牌，在充分扩展挖掘现有商品防盗类产品业务的同时，围绕零售安防生态体系，积极拓展 3C 类电源和数据线以及零售数字运营业务。公司推行纵向一体化战略，不断增强自身的零部件模具开发制造能力。公司募投项目电子产品防盗设备产业化基地项目建成后，新增环境安全防盗、安全展示柜、零售数字运营业务平台软件系列产品，达产后新增年营业收入 2.17 亿元。

投资建议：公司是数码防盗器隐形冠军，智能可穿戴市场有望打开成长空间。预计 2022-2024 年公司 EPS 分别为 1.27、1.60 和 2.19 元，参考发行价 17 元，测算 2022-2024 年市盈率分别为 13X、11X 和 8X，首次覆盖，给予“推荐”评级。

风险提示：（1）下游需求放缓；（2）客户集中度较高风险；（3）技术迭代风险。

财务指标预测

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	120.51	143.83	178.90	227.92	282.50
增长率（%）	-16.76%	19.35%	24.38%	27.40%	23.95%
归母净利润（百万元）	20.49	49.08	58.34	73.14	100.39
增长率（%）	-43.37%	139.58%	18.87%	25.37%	37.26%
净资产收益率（%）	27.77%	48.63%	35.95%	31.76%	31.02%
每股收益（元）	0.57	1.28	1.27	1.60	2.19
PE	29.82	13.28	13.34	10.64	7.75
PB	8.68	6.51	4.80	3.38	2.40

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

公司简介：

公司产品和服务主要包括电子设备防盗展示产品和品牌终端展示服务两大类。（1）电子设备防盗展示产品包括数码防盗、挂钩、桌面陈列三大类，具体产品为独立防盗产品、集中式防盗主机、集中式防盗传感器、机模产品、遥控器、防盗普通挂钩、防盗螺旋挂钩、防盗亚克力、亚克力标签牌、亚克力机模展架和亚克力支架。（2）品牌终端展示公司的品牌终端展示业务服务主要是面向运营商、手机品牌厂商、连锁卖场等国内外知名企业。

资料来源：wind、东兴证券研究所

未来 3-6 个月重大事项提示：

无

发债及交叉持股介绍：

无

交易数据

52 周股价区间（元）	27.6-6.99
总市值（亿元）	12.64
流通市值（亿元）	3.72
总股本/流通 A 股（万股）	4,578/4,578
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	

分析师：刘航

021-25102909

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

目 录

1. 数码防盗器隐形冠军，客户结构优质	3
2. 下游可穿戴设备打开成长空间，一体化战略稳步推进	4
3. 盈利预测与投资建议	7
4. 风险提示	7
5. 附表：公司盈利预测表	8
相关报告汇总	9

插图目录

图 1：公司桌面立式手机普通防盗产品	3
图 2：公司防盗主机（OPP981 型号）	3
图 3：2021 年公司营收为 1.44 亿，同比增长 19.35%	4
图 4：2021 年公司归母净利润为 4908 亿，同比增长 139.58%	4
图 5：智能手机渗透率不断提升	4
图 6：全球可穿戴设备出货量 2016-2020 年复合增速为 44.5%	4
图 7：2020 年第四季度中国智能可穿戴设备行业集中度高	5
图 8：公司积极拓展零售数字运营等业务	6

表格目录

表 1：2021 年公司前 5 大客户	3
表 2：公司积极开发海外市场	5
表 3：公司积极推进一体化战略	6
表 4：公司募投项目主要投向电子产品防盗设备产业化基地	7

1. 数码防盗器隐形冠军，客户结构优质

公司是数码防盗器隐形冠军，客户主要是华为、小米、OPPO 等核心手机品牌商，是国内第一家主营数码防盗器业务的上市企业。国内市场主要服务于核心手机品牌商客户，国外市场主要依托于经销商模式进行拓展。随着产品品质和种类的不不断提升，海外市场口碑巩固，发行人将进一步抢占竞争对手的市场份额，提升全球市场占有率。

公司防盗器产品系列主要包括通用防盗器、华为定制防盗器、OPPO 定制防盗器三大类型。不同防盗器类型按照最初产品设计服务对象进行划分，通用防盗器为公司标准化产品，华为定制、OPPO 定制防盗器分别按照华为集团、OPPO 集团定制化要求设计。

图1：公司桌面立式手机普通防盗产品



资料来源：公司官网、东兴证券研究所

图2：公司防盗主机（OPP981 型号）



资料来源：公司官网、东兴证券研究所

公司已进入多家智能终端客户的供应商名录，建立了长期稳定的合作关系。公司与华为、小米、OPPO 等核心手机品牌商开展长期稳定合作，小米、华为和 OPPO 是主要的客户。

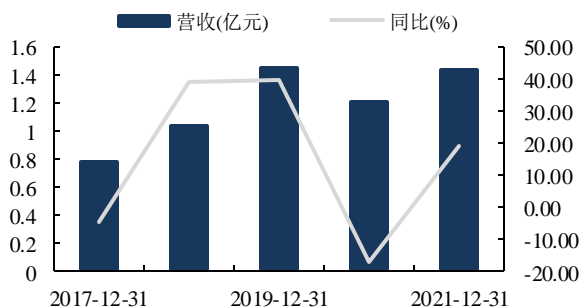
表1：2021 年公司前 5 大客户

客户名称	销售类型	销售金额（万元）	占收入比例%
小米	防盗器	5189.71	36.08%
CLACIMPO RTACAOEE XPORTACA OLTDA	防盗器	1143.13	7.95%
华为	防盗器	1038.52	7.22%
东莞市派美 陈列道具	防盗器	775.28	5.39%
BILATERAL	防盗器	422.79	2.94%
合计		8569.42	59.58%

资料来源：公司招股书，东兴证券研究所

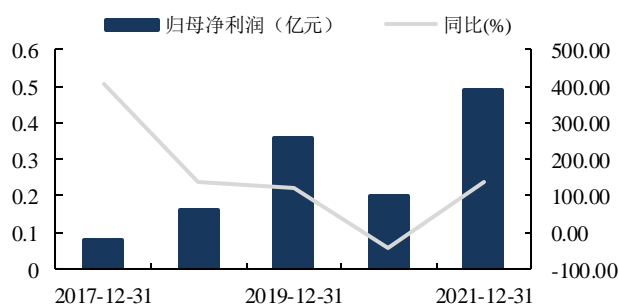
公司业绩保持较快增长。2021 年公司营收为 1.44 亿，同比增长 19.35%；2021 年公司归母净利润为 4908 亿，同比增长 139.58%。

图3: 2021 年公司营收为 1.44 亿, 同比增长 19.35%



资料来源: WIND、东兴证券研究所

图4: 2021 年公司归母净利润为 4908 亿, 同比增长 139.58%



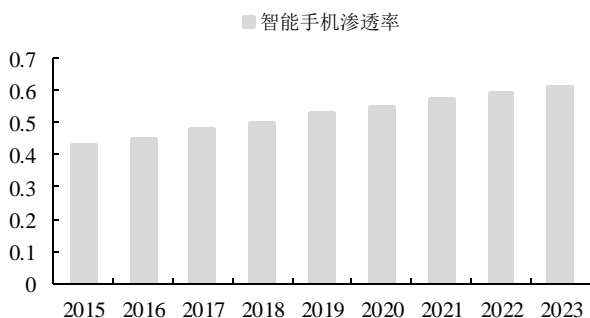
资料来源: WIND、东兴证券研究所

2. 下游可穿戴设备打开成长空间, 一体化战略稳步推进

公司目前生产的电子设备防盗展示产品主要应用于智能手机、可穿戴设备等消费电子产品的防盗和展示, 属于安防行业实体防护, 在安防全行业市场份额中占比约 18%。未来, 随着募投项目的实施, 环境安全防盗产品、安全展示柜和零售数字运营业务平台软件属于安防行业实体防护、出入口控制、入侵报警, 合计占安防全行业市场份额约 38%, 市场空间巨大。

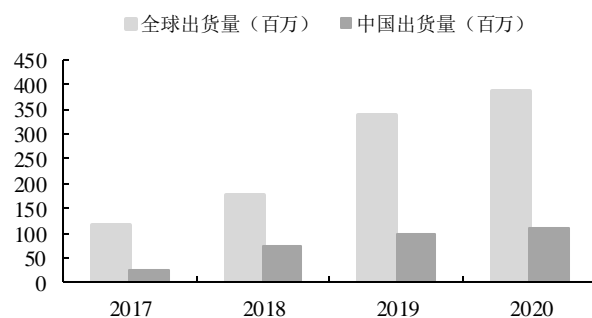
随着智能手机和可穿戴设备持续渗透, 智能手机展示及防盗产业未来仍有较大的市场空间。科技的不断进步和人们生活水平的提高, 智能手机需求也随之不断扩大, 智能手机渗透率也在稳步提高。根据 IDC 数据显示, 全球智能可穿戴设备总出货量 2016-2020 年复合增长率为 44.5%, 其中, 2020 年全球智能可穿戴设备出货量为 3.87 亿台, 同比增长 14%。未来五年全球智能可穿戴设备需求仍保持强劲增长态势, 预测 2020-2025 年全球智能可穿戴设备出货量复合增长率约为 25%, 2025 年预计出货量为 13.58 亿台。

图5: 智能手机渗透率不断提升



资料来源: Statista、东兴证券研究所

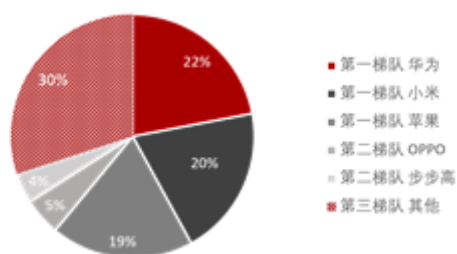
图6: 全球可穿戴设备出货量 2016-2020 年复合增速为 44.5%



资料来源: IDC、智研咨询、头豹研究院、东兴证券研究所

中国可穿戴设备出货量逐年增加，公司有望直接受益。2018 年和 2019 年国内智能穿戴设备出货量分别达到 73.20 百万台和 99.20 百万台。同时，智能穿戴设备行业集中度较高，2019 年 CR5 市场占有率接近 70%，且有望持续提升。公司已经进入下游终端厂商核心供应链体系，有望直接受益于下游终端放量。

图7：2020 年第四季度中国智能可穿戴设备行业集中度高



资料来源：IDC、智研咨询、头豹研究院、东兴证券研究所

公司在自动化和研发成果积累方面优势突出。公司在自动化生产、研发成果积累、营销网络建设及前瞻性设计理念等方面形成一定的同行业竞争优势，相关产品在国内市场已经取得较高的知名度，在国际市场也享有一定份额。

公司的产品定制化服务，满足客户的多样性需求，特别是西方部分国家社会治安相对不稳定，公司产品能应对不同的需求，积极开发海外市场。国内市场，公司已与核心手机品牌商建立了深度合作关系，同时保持和部分新兴厂商的持续接洽。目前，公司已经和荣耀、一加及 realme 建立合作关系。公司销往欧洲、拉美地区的产品防盗等级较高，产品设计会采用金属外壳、内置拉线盒、导电滑环组件、钢丝绳、夹持装置等组件，公司可以根据客户需求进行完全定制化批量生产，对相关组件进行个性化组合，应对不同需求。

表2：公司积极开发海外市场

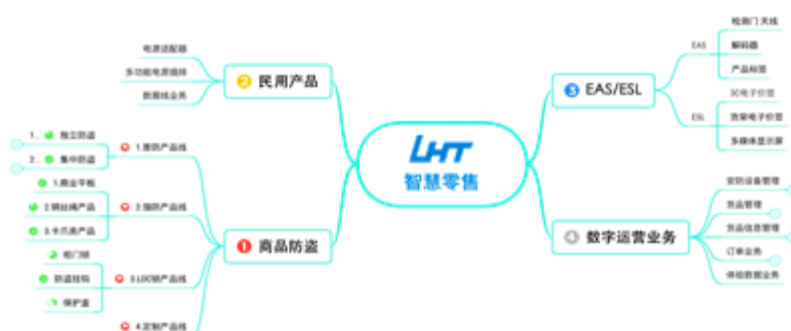
序号	国家	终端名称	终端类型	开发进度
1	法国	Fnac&Darty	大型消费电子连锁店	已完成测试店，开始小批量采购
2	法国	Bouygues Telecom	电信运营商	已完成产品测试
3	德国	Media markt	大型消费电子连锁店	已完成产品测试
4	秘鲁	Plaza Vea	百货公司/商超	已完成测试店，开始小批量采购
5	智利	Saga Falabella	百货公司/商超	测试店接洽中
6	阿根廷	Motorola	手机品牌商	已完成测试店，开始小批量采购
7	墨西哥	Telcel	电信运营商	已完成测试店，开始小批量采购
8	日本	Docomo	电信运营商	新品需求接洽中
9	韩国	SK Telecom	电信运营商	新品需求接洽中
10	印度	Reliance	电信运营商	测试店接洽中

资料来源：公司公告、东兴证券研究所整理

公司以防盗展示产品的研发生产为基础，物联网应用开放平台为生态体系，以零售智能化防损安全展示为核

心设计理念，形成一套完整的智能零售展示安全系统。公司通过整套安全系统，门店可轻松进行店铺内商品的安全管理、智能防盗设备的状态检测控制、潜在的设备异常提前预警以及对用户体验数据实时统计分析。公司将传统单点商品防盗设备通过与 5G、物联网环境结合使之形成一套线上线下的平台化、智能化商品展示安全防损防盗系统。用户可通过该平台系统实现对商业环境内所有设备进行智能化防损安全管理，通过移动 APP 终端实时获取商业环境内设备运行状态，实时获取环境内异常防损预警等信息，并可借助智能管理平台实现商品信息的快速维护。公司规划以“LHT”为品牌，在充分扩展挖掘现有商品防盗类产品业务的同时，围绕零售安防生态体系，积极拓展 3C 类电源和数据线、EAS 产品以及零售数字运营业务。

图8：公司积极拓展零售数字运营等业务



资料来源：东兴证券研究所整理

公司推行纵向一体化战略，不断增强自身的零部件模具开发制造能力。公司自研芯片电路图设计，产品功能模块实现高度集成，电子零部件需求量下降，生产效率亦大幅提升；公司逐步加大核心零部件的自产比例，目前公司已经具备了电源适配器和线材的规模化生产能力。

表3：公司积极推进一体化战略

产品线	产品功能
商品防盗	充电防盗报警产品
民用产品	电源、充电线、多功能插排
EAS/ESL	射频、声磁技术、电子纸、2.4G
数字运营业务	软件、2.4G

资料来源：公司公告、东兴证券研究所整理

随着募投项目的实施，环境安全防盗产品、安全展示柜和零售数字运营业务平台软件与现有产品防盗共同构建零售数字运营业务平台，可以突破手机、可穿戴设备产品等行业，进入整体商业防盗市场。公司募投项目电子产品防盗设备产业化基地项目建成后，新增环境安全防盗、安全展示柜、零售数字运营业务平台软件系列产品，达产后新增年营业收入 2.17 亿元。

表4：公司募投项目主要投向电子产品防盗设备产业化基地

序号	项目名称	总投资规模	拟投入募集资金
1	电子产品防盗设备产业化基地项目	1.7 亿	1.2 亿
合计		1.7 亿	1.2 亿

资料来源：招股说明书、东兴证券研究所整理

3. 盈利预测与投资建议

公司是数码防盗器隐形冠军，智能可穿戴市场有望打开成长空间。预计 2022-2024 年公司 EPS 分别为 1.27, 1.60 和 2.19 元，参考发行价 17 元，测算 2022-2024 年市盈率分别为 13X、11X 和 8X，首次覆盖，给予“推荐”评级。

4. 风险提示

(1) 下游需求放缓；(2) 客户集中度较高风险；(3) 技术迭代风险。

5. 附表：公司盈利预测表

资产负债表						利润表					
单位：百万元						单位：百万元					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产合计	68	98	157	237	343	营业收入	121	144	179	228	282
货币资金	20	32	83	143	227	营业成本	68	62	76	97	121
应收账款	20	18	22	27	34	营业税金及附加	2	2	2	3	4
其他应收款	1	0	0	0	0	营业费用	6	6	7	9	11
预付款项	1	0	0	0	-1	管理费用	12	13	29	37	33
存货	23	42	52	66	83	财务费用	0	1	3	5	6
其他流动资产	1	5	0	0	0	研发费用	7	4	5	6	8
非流动资产合计	62	52	49	45	42	资产减值损失	-1.88	-1.10	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0	0	0	0	0	公允价值变动收益	-0.07	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	53	42	39	37	34	投资净收益	0.22	0.40	0.00	0.00	0.00
无形资产	5	5	4	4	3	加：其他收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	0	0	0	0	0	营业利润	26	56	61	77	107
资产总计	130	150	206	282	385	营业外收入	0.00	0.36	0.18	0.18	0.18
流动负债合计	56	48	44	52	62	营业外支出	0.00	0.08	0.04	0.04	2.00
短期借款	0	10	0	0	0	利润总额	26	56	61	77	106
应付账款	26	10	13	16	20	所得税	5	7	3	4	5
预收款项	0	0	0	0	1	净利润	20	49	58	73	100
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0
非流动负债合计	0	1	0	0	0	归属母公司净利润	20	49	58	73	100
长期借款	0	0	0	0	0	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
负债合计	56	49	44	52	62	成长能力					
少数股东权益	0	0	0	0	0	营业收入增长	-16.76%	19.35%	24.38%	27.40%	23.95%
实收资本（或股本）	38	39	46	46	46	营业利润增长	-42.19%	118.90%	9.14%	25.43%	39.87%
资本公积	19	23	23	23	23	归属于母公司净利润增长	18.87%	25.37%	18.87%	25.37%	37.26%
未分配利润	8	26	65	114	181	获利能力					
归属母公司股东权益合计	74	101	162	230	324	毛利率（%）	43.58%	57.22%	57.30%	57.32%	57.19%
负债和所有者权益	130	150	206	282	385	净利率（%）	17.00%	34.12%	32.61%	32.09%	35.54%
现金流量表						总资产净利润（%）	15.76%	32.71%	28.34%	25.91%	26.06%
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	ROE（%）	27.77%	48.63%	35.95%	31.76%	31.02%
经营活动现金流	32	30	62	70	97	偿债能力					
净利润	20	49	58	73	100	资产负债率（%）	43%	33%	21%	18%	16%
折旧摊销	56	60	3	3	3	流动比率	1.21	2.04	3.61	4.56	5.57
财务费用	0	1	3	5	6	速动比率	0.79	1.17	2.41	3.28	4.23
应收帐款减少	0	3	-4	-6	-7	营运能力					
预收帐款增加	0	0	0	0	0	总资产周转率	0.88	1.03	1.01	0.93	0.85
投资活动现金流	-1	-2	0	0	0	应收账款周转率	6	8	9	9	9
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	应付账款周转率	3.66	7.96	15.64	15.97	15.75
长期投资减少	0	0	0	0	0	每股指标（元）					
投资收益	0	0	0	0	0	每股收益（最新摊薄）	0.57	1.28	1.27	1.60	2.19
筹资活动现金流	-32	-12	-11	-10	-13	每股净现金流（最新摊薄）	-0.03	0.39	1.11	1.31	1.83
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产（最新摊薄）	1.96	2.61	3.54	5.03	7.07
长期借款增加	0	0	0	0	0	估值比率					
普通股增加	2	1	7	0	0	P/E	29.82	13.28	13.34	10.64	7.75
资本公积增加	9	4	0	0	0	P/B	8.68	6.51	4.80	3.38	2.40
现金净增加额	-1	15	51	60	84	EV/EBITDA	0.25	0.19	1.23	1.68	1.94

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	电子元器件行业：全球电子纸和 SiC 龙头股价大涨，重视产业链投资机会	2022-08-21
行业普通报告	电子元器件行业：海外半导体公司 2022 年中报给出了哪些指引？（下）	2022-08-14
行业普通报告	电子元器件行业：IGBT 和 Chiplet 引领半导体板块反弹，建议坚守细分龙头	2022-08-08
行业普通报告	电子元器件行业：海外半导体公司 2022 年中报给出了哪些指引？（上）	2022-07-31
行业普通报告	电子元器件行业：电子板块 Q2 基金持仓占比降至 3.83%，持股集中度居历史较高水平	2022-07-24
行业普通报告	东兴证券电子周观点：建议关注 SiC 板块	2022-07-17
行业普通报告	东兴证券电子周观点：历史复盘：半导体芯片库存周期影响有多大？	2022-07-10

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

复旦大学工学硕士，2022年6月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526