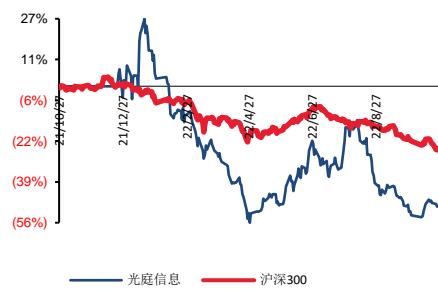




汽车 汽车零部件

业绩短期承压，持续投入决心不变看好长期发展潜力

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	93/23
总市值/流通(百万元)	4,138/1,007
12 个月最高/最低(元)	112.21/39.07

光庭信息(301221)《疫情影响业绩，人员招聘奠定后续业绩增长基础》
--2022/08/22

光庭信息(301221)《疫情影响短期业绩表现，长期发展态势不变》
--2022/04/22

光庭信息(301221)《推出股权激励，享受行业高景气》--2022/03/22

证券分析师: 曹佩

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

研究助理: 程漫漫

E-MAIL: chengmnm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190122090004

事件:

公司发布 2022 年三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 3.25 亿元，同比增长 17.16%；归母净利润-194.03 万元，同比减少 104.60%；扣非后的归母净利润-1137.49 万元，同比减少 131.43%。

单三季度收入增长提速，智能座舱业务收入高增。公司第三季度收入同比增长 18.83%，环比提速 2.92pct。按业务分类，公司定制软件开发业务实现收入 1.05 亿元，同比减少 10.15%；软件技术服务业务实现收入 2.14 亿元，同比增长 43.81%；其他技术支持与服务业务实现收入 319.91 万元，同比减少 70.92%。按业务方向分类，公司智能座舱方向实现收入 1.78 亿元，同比增长 58.49%；新能源方向实现收入 4,618.91 万元，同比增长 6.29%；智能驾驶方向实现收入 9,800.00 万元，同比减少 18.81%。

多方面因素作用下公司短期业绩仍有所承压。为储备产能，公司人员规模快速增长，较年初增加 705 人，增幅 37.02%，导致毛利率同比下降 12.3pct 至 33.13%。同时公司实施 2022 年限制性股票激励计划，前三季度新增股份支付费用 1943.47 万元，亦对利润造成侵蚀。此外公司收入存在季节性特征，第四季度收入占比较大，公司定制软件研发项目收入确认集中于第四季度，期间发生的开发成本计入存货，也对利润造成一定扰动。

长期视野未变，核心优势仍在加强。公司持续高研发投入，前三季度研发投入总金额 5111.83 万元，同比增加 2675.98 万元，其中资本化金额 190.32 万元，高研发投入增强公司技术实力。同时加大市场开拓力度，分别在南京和重庆设立全资子公司，短期产能还未完全释放影响业绩表现，随着产能释放及产品量产落地，将有力推动公司收入与利润增长。因此长期看，我们认为公司仍具备较大发展潜力。

投资建议：公司是小而美的新兴汽车智能化厂商，通过募投项目拓展智能化领域，自身技术优势凸显，前三季度收入、费用端受到季节因素、人员高增、股权激励等的影响，利润有所承压，但持续研发投入巩固公司技术优势、随着新设子公司产能释放，公司长期发展仍具备较大潜力。预计 2022-2024 年公司的 EPS 分别为 0.98/1.66/2.37 元，维持“买入”评级。

风险提示：新能源业务改善不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	432.20	540.25	837.38	1297.94
(+/-%)	29.26%	25.00%	55.00%	55.00%
净利润(百万元)	73.26	90.63	153.35	219.72
(+/-%)	0.34%	23.71%	69.20%	43.28%
摊薄每股收益(元)	0.79	0.98	1.66	2.37
市盈率(PE)	56	46	27	19

资料来源：Wind, 太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	432.20	540.25	837.38	1297.94	净利润	76.60	84.25	153.35	219.72
营业成本	238.45	329.55	494.06	752.81	折旧与摊销	6.67	18.48	16.24	16.90
营业税金及附加	0.52	5.40	8.37	12.98	财务费用	8.94	-48.07	-50.91	-54.58
销售费用	24.91	35.12	50.24	77.88	资产减值损失	-0.56	0.00	0.00	0.00
管理费用	45.96	70.23	100.49	155.75	经营营运资本变动	-38.10	-2.07	-45.98	-81.40
财务费用	8.94	-48.07	-50.91	-54.58	其他	-29.01	-10.12	-9.98	-9.99
资产减值损失	-0.56	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流量净额	24.55	42.47	62.72	90.64
投资收益	-1.05	10.00	10.00	10.00	资本支出	-170.88	-10.00	-10.00	-10.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	50.34	11.26	10.00	10.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流量净额	-120.54	1.26	0.00	0.00
营业利润	87.11	92.38	164.02	232.34	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-3.04	-8.13	-3.56	-4.19	长期借款	26.58	0.00	0.00	0.00
利润总额	84.07	84.25	160.46	228.15	股权融资	1478.75	0.00	0.00	0.00
所得税	7.47	0.00	7.11	8.43	支付股利	-13.89	-13.94	-17.25	-29.18
净利润	76.60	84.25	153.35	219.72	其他	-0.89	46.02	50.91	54.58
少数股东损益	3.34	-6.38	0.00	0.00	筹资活动现金流量净额	1490.55	32.08	33.66	25.40
归属母公司股东净利润	73.26	90.63	153.35	219.72	现金流量净额	1383.49	75.82	96.39	116.05
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1609.74	1685.56	1781.94	1897.99	成长能力				
应收和预付款项	174.13	193.36	303.72	477.32	销售收入增长率	29.26%	25.00%	55.00%	55.00%
存货	17.79	24.80	37.23	56.79	营业利润增长率	6.11%	6.05%	77.55%	41.65%
其他流动资产	11.77	11.14	17.27	26.77	净利润增长率	4.36%	9.99%	82.02%	43.28%
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16	EBITDA 增长率	18.40%	-38.87%	106.01%	50.49%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	获利能力				
固定资产和在建工程	164.33	162.91	160.83	158.07	毛利率	44.83%	39.00%	41.00%	42.00%
无形资产和开发支出	29.36	25.21	21.06	16.91	期间费率	26.74%	24.60%	22.92%	24.79%
其他非流动资产	-140.76	-143.66	-143.66	-143.66	净利润率	17.72%	15.60%	18.31%	16.93%
资产总计	2153.53	2246.49	2465.54	2777.34	ROE	3.85%	4.08%	6.97%	9.20%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	3.56%	3.75%	6.22%	7.91%
应付和预收款项	115.39	141.92	221.73	338.04	ROIC	34.32%	12.24%	25.69%	30.92%
长期借款	26.58	26.58	26.58	26.58	EBITDA/销售收入	23.77%	11.62%	15.45%	15.00%
其他负债	21.02	15.30	18.44	23.39	营运能力				
负债合计	162.99	183.80	266.75	388.01	总资产周转率	0.32	0.25	0.36	0.50
股本	92.62	92.62	92.62	92.62	固定资产周转率	5.43	3.65	5.72	9.01
资本公积	1581.98	1581.98	1581.98	1581.98	应收账款周转率	3.32	3.07	3.54	3.48
留存收益	306.72	383.41	519.52	710.06	存货周转率	13.13	15.34	15.86	15.96
归属母公司股东权益	1979.50	2058.02	2194.13	2384.67	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	86.54%	—	—	—
少数股东权益	11.04	4.66	4.66	4.66	资本结构				
股东权益合计	1990.54	2062.68	2198.79	2389.33	资产负债率	7.57%	8.18%	10.82%	13.97%
负债和股东权益合	2153.53	2246.49	2465.54	2777.34	带息债务/总负债	16.31%	14.46%	9.97%	6.85%

计	2021A	2022E	2023E	2024E
业绩和估值指标				
EBITDA	102.71	62.79	129.35	194.66
PE	56.49	45.66	26.99	18.83
PB	2.08	2.01	1.88	1.73
PS	9.58	7.66	4.94	3.19
EV/EBITDA	24.78	39.27	18.32	11.57

流动比率	14.23	12.92	9.26	6.98
速动比率	14.09	12.75	9.10	6.82
每股指标				
每股收益	0.79	0.98	1.66	2.37
每股净资产	21.49	22.27	23.74	25.80
每股经营现金	0.27	0.46	0.68	0.98

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩贊阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。