

2022年10月31日

# 海目星 (688559.SH)

## 公司快报

### Q3 业绩大幅提升，新签订单高速增长

#### 投资要点

- ◆ **事件：**公司发布2022年三季报，2022年前三季度实现营业收入23.71亿元，同比增长130.90%；归母净利润2.21亿元，同比增长507.72%；扣非净利润1.85亿元，同比增长1671.67%。其中2022Q3单季度实现营收11.76亿元，同比增长147.92%；归母净利润1.26亿元，同比增长3268.96%。公司业绩符合预期。
- ◆ **盈利能力快速回升，研发费用大幅增加：**根据公司三季报，2022年Q3单季度公司毛利率为34.45%，同比+11.00pct，环比+0.23pct；净利率为10.71%，同比+9.92pct，环比+0.10pct。公司毛利率与净利率较去年同期大幅提升，我们判断系低质量订单逐渐交付完成所致，公司盈利能力快速回升。2022年前三季度公司期间费用率合计23.63%，同比-0.62pct，销售、管理、财务、研发投入率为5.81%、5.62%、0.63%、11.57%，同比分别-1.15pct、-3.02pct、0.08pct、3.47pct，销售管理费用同比大幅降低，主要系规模效应带动。公司大幅增加研发投入，2022年前三季度研发费用2.74亿元，同比+229.74%，持续提升产品竞争力，保障市场地位。
- ◆ **新签订单大幅增长，短期业绩确定性强：**根据公司预披露信息，公司2022年前三季度新签订单47亿元（含税），同比增长88%，在手订单73亿元（含税），同比增长135%。其中2022年Q3单季度新签订单11亿元（含税），同比增长242%。公司新签订单快速增长，从侧面反应公司产品竞争力优秀，短期业绩持续高增的确定性较强。
- ◆ **Micro LED巨量转移设备顺利出货：**公司公众号9月披露，首批Micro LED巨量转移设备顺利出货，交予客户，这意味着公司已成功掌握Micro LED巨量转移技术，在新型显示领域取得重要突破。公司Micro LED巨量转移设备不仅能够达到≤50μm Micro LED应用要求，还具备准分子光源和投影系统、高精度自动对位、全段设备兼容设计等特点。
- ◆ **投资建议：**公司是激光自动化领域领军企业，在激光、自动化和智能化综合运用领域已形成较强的优势，在手订单充足，订单获取能力强。我们预测公司2022年至2024年营收分别为40.29、68.62、91.13亿元，同比增速分别为103.0%、70.3%、32.8%；归母净利润分别为3.49、7.88、11.75亿元，同比增速分别为219.5%、126.1%、49.0%；每股收益分别为1.73、3.91、5.82元。对应10月31日股价，预计2022年至2024年动态PE分别为43.4、19.2、12.9倍，维持增持-B建议。
- ◆ **风险提示：**产品研发进度不及预期，光伏设备客户开拓不及预期，动力锂电行业增速放缓，行业竞争加剧等风险

#### 财务数据与估值

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,321	1,984	4,029	6,862	9,113

投资评级 **增持-B(维持)**股价(2022-10-31) **75.10 元**

#### 交易数据

总市值（百万元）	15,149.66
流通市值（百万元）	9,815.96
总股本（百万股）	201.73
流通股本（百万股）	130.71
12个月价格区间	100.12/42.80

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.14	1.27	-0.0
绝对收益	-10.3	-25.86	-40.11

分析师

刘荆  
SAC 执业证书编号: S0910520020001  
liujing1@huajinsc.cn

#### 相关报告

海目星：定增提升锂电、光伏设备产能，加强产能布局，保障订单交付-海目星点评  
2022.9.26



YoY(%)	28.1	50.3	103.0	70.3	32.8
净利润(百万元)	77	109	349	788	1,175
YoY(%)	-46.9	41.1	219.5	126.1	49.0
毛利率(%)	29.9	24.9	30.4	31.8	31.8
EPS(摊薄/元)	0.38	0.54	1.73	3.91	5.82
ROE(%)	5.6	7.1	18.2	29.2	30.3
P/E(倍)	195.9	138.8	43.4	19.2	12.9
P/B(倍)	11.0	9.9	7.9	5.6	3.9
净利率(%)	5.9	5.5	8.7	11.5	12.9

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)						
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	2726	4281	7350	9048	11565	营业收入	1321	1984	4029	6862	9113
现金	781	921	1945	686	2196	营业成本	925	1490	2805	4682	6217
应收票据及应收账款	551	716	1405	2114	2442	营业税金及附加	11	20	36	48	59
预付账款	27	301	296	619	596	营业费用	104	120	234	377	483
存货	905	1880	3315	5198	5903	管理费用	67	104	234	377	478
其他流动资产	462	464	390	430	428	研发费用	107	158	363	549	683
<b>非流动资产</b>	<b>888</b>	<b>1311</b>	<b>2041</b>	<b>3294</b>	<b>4270</b>	财务费用	18	12	34	62	33
长期投资	2	29	29	31	34	资产减值损失	-6	-18	-48	-51	-55
固定资产	344	633	1066	1785	2487	公允价值变动收益	1	3	3	3	3
无形资产	117	158	187	216	233	投资净收益	1	5	-4	1	2
其他非流动资产	426	490	759	1262	1517	<b>营业利润</b>	83	113	364	813	1204
<b>资产总计</b>	<b>3614</b>	<b>5592</b>	<b>9391</b>	<b>12342</b>	<b>15835</b>	营业外收入	1	1	1	1	1
<b>流动负债</b>	<b>1777</b>	<b>3659</b>	<b>6861</b>	<b>8681</b>	<b>10926</b>	营业外支出	2	2	1	2	2
短期借款	196	280	856	524	300	<b>利润总额</b>	82	112	363	812	1203
应付票据及应付账款	781	1559	2625	4424	4970	所得税	5	3	15	24	30
其他流动负债	800	1820	3380	3732	5656	<b>税后利润</b>	77	109	348	788	1173
<b>非流动负债</b>	<b>456</b>	<b>396</b>	<b>630</b>	<b>964</b>	<b>1040</b>	少数股东损益	0	-0	-0	-1	-1
长期借款	391	287	529	872	946	归属母公司净利润	77	109	349	788	1175
其他非流动负债	65	109	101	92	94	EBITDA	117	158	455	975	1412
<b>负债合计</b>	<b>2233</b>	<b>4054</b>	<b>7490</b>	<b>9645</b>	<b>11965</b>						
少数股东权益	0	-0	-1	-1	-3						
股本	200	200	202	202	202						
资本公积	825	872	896	896	896						
留存收益	356	465	814	1601	2775						
归属母公司股东权益	1381	1538	1901	2698	3872						
<b>负债和股东权益</b>	<b>3614</b>	<b>5592</b>	<b>9391</b>	<b>12342</b>	<b>15835</b>						
<b>现金流量表(百万元)</b>											
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E						
<b>经营活动现金流</b>	<b>196</b>	<b>487</b>	<b>975</b>	<b>30</b>	<b>2740</b>						
净利润	77	109	348	788	1173	<b>主要财务比率</b>					
折旧摊销	21	38	74	115	167	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
财务费用	18	12	34	62	33	<b>成长能力</b>					
投资损失	-1	-5	4	-1	-2	营业收入(%)	28.1	50.3	103.0	70.3	32.8
营运资金变动	38	255	528	-923	1380	营业利润(%)	-53.0	36.1	221.0	123.6	48.2
其他经营现金流	43	79	-14	-11	-11	归属于母公司净利润(%)	-46.9	41.1	219.5	126.1	49.0
<b>投资活动现金流</b>	<b>-504</b>	<b>-298</b>	<b>-735</b>	<b>-1356</b>	<b>-1130</b>						
<b>筹资活动现金流</b>	<b>783</b>	<b>-81</b>	<b>784</b>	<b>-157</b>	<b>124</b>	<b>获利能力</b>					
<b>每股指标(元)</b>											
每股收益(最新摊薄)	0.38	0.54	1.73	3.91	5.82	毛利率(%)	29.9	24.9	30.4	31.8	31.8
每股经营现金流(最新摊薄)	0.97	2.41	4.83	0.15	13.58	净利率(%)	5.9	5.5	8.7	11.5	12.9
每股净资产(最新摊薄)	6.84	7.62	9.48	13.39	19.21	ROE(%)	5.6	7.1	18.2	29.2	30.3
						ROIC(%)	4.2	5.1	10.7	19.2	22.3
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	61.8	72.5	79.8	78.1	75.6
						流动比率	1.5	1.2	1.1	1.0	1.1
						速动比率	0.9	0.5	0.5	0.3	0.4
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6
						应收账款周转率	2.6	3.1	3.8	3.9	4.0
						应付账款周转率	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
						<b>估值比率</b>					
						P/E	195.9	138.8	43.4	19.2	12.9
						P/B	11.0	9.9	7.9	5.6	3.9
						EV/EBITDA	127.1	93.8	32.1	16.4	10.2

资料来源：聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)