



2023-07-31

公司点评报告

买入/首次

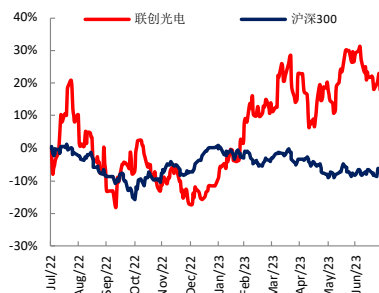
联创光电 (600363)

昨收盘: 35.38

国防军工

激光业务持续增长，高温超导未来可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 4.55/4.51
 总市值/流通(亿元) 161.06/159.41
 12个月最高/最低(元) 38.71/23.19

相关研究报告:

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

事件: 公司发布 2023 年半年度报告, 2023 年 1-6 月实现营业收入 16.59 亿元, 较上年同期减少 24.75%; 归属于上市公司股东的净利润 2.15 亿元, 较上年同期增长 20.06%; 基本每股收益 0.47 元, 较上年同期增长 20.51%。

激光业务持续增长, 产品矩阵更加丰富。报告期内, 公司激光系列产品实现营业收入 1.21 亿元, 较上年同期增长 14.49%; 净利润 0.32 亿元, 较上年同期增长 33.9%。报告期内, 中久激光泵浦源、激光器、激光电源等项目订单饱满, 产能处于满负荷生产状态。公司持续跟进对接军工、科研领域潜在客户, 并根据业务发展规划, 有序扩充产能。第二代新型激光反制无人机产品顺利完成研制并通过验收。在器件方面, 公司推出更轻巧、更高电光效率、更高亮度的激光器件产品并量产, 不断升级优化已研制装备, 推进激光反无人机装备生产定型, 使激光系列产品矩阵更加丰富。

科研生产稳步推进, 高温超导未来可期。报告期内, 子公司联创超导推进完成中央引导地方科技发展专项“大尺寸高温超导磁体系统关键技术研究”课题的验收通过, 同时推进并承担实施了省级科技立项项目“兆瓦级高温超导感应加热装置关键技术研究”和“基于超导空心二极磁体的新一代超导感应加热器样机研制”等。2023 年 4 月, 联创超导联合中铝东轻共同举办了世界首台高温超导感应加热装置投产仪式, 在首台成功投产设备的示范效果下, 联创超导设备订单快速增长, 目前在手订单超过 60 台, 并且已成功交付 6 台设备, 超导感应加热设备市场化进程取得显著突破, 未来前景十分广阔。

盈利预测与投资评级: 预计公司 2023-2025 年的净利润为 4.88 亿元、5.83 亿元、6.46 亿元, EPS 为 1.07 元、1.28 元、1.42 元, 对应 PE 为 33 倍、28 倍、25 倍, 给予“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	3,313.71	3,512.53	4,039.41	4,443.35
净利润(百万元)	267.43	488.14	582.77	646.41
基本每股收益(元)	0.59	1.07	1.28	1.42
市盈率(PE)	40.53	32.99	27.64	24.92

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

风险提示: 激光产品增长不及预期; 超导产业化进展不及预期。

资产负债表 (百万)					利润表(百万)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1,605.45	-1,079.90	-1,042.23	-610.20	营业收入	3,313.71	3,512.53	4,039.41	4,443.35
应收和预付款项	841.65	3,303.06	3,577.18	3,691.43	营业成本	2,825.72	2,880.28	3,312.32	3,643.55
存货	801.15	816.61	939.11	1,033.02	营业税金及附加	19.54	20.72	23.82	26.21
其他流动资产	53.44	54.19	60.09	64.62	销售费用	78.81	83.54	96.07	105.68
流动资产合计	3,301.69	3,093.96	3,534.15	4,178.87	管理费用	256.28	271.65	312.40	343.64
长期股权投资	2,325.59	2,325.59	2,325.59	2,325.59	财务费用	20.72	29.33	13.47	10.05
投资性房地产	4.29	4.06	3.82	3.58	研发费用	166.43	176.41	202.88	223.16
固定资产	967.80	1,379.54	1,791.27	2,203.01	资产减值损失	34.15	4.85	4.85	4.85
在建工程	49.86	-185.36	-420.58	-655.79	投资收益	385.09	408.19	469.42	516.37
无形资产	146.73	145.79	144.84	143.89	公允价值变动	-0.15	-	-	-
开发支出	46.42	46.42	46.42	46.42	营业利润	314.25	478.44	571.19	633.56
长期待摊费用	220.73	220.49	220.26	220.02	其他非经营损益	6.36	-	-	-
其他非流动资产	7,012.40	6,980.00	7,595.53	8,415.59	利润总额	320.61	478.44	571.19	633.56
资产总计	7,012.40	6,980.00	7,595.53	8,415.59	所得税	-6.50	-9.70	-11.58	-12.84
短期借款	757.42	186.10	-	-	净利润	327.11	488.14	582.77	646.41
应付和预收款项	1,122.17	1,143.84	1,315.41	1,446.96	少数股东损益	59.68	-	-	-
长期借款	448.54	468.54	488.54	508.54	归母股东净利润	267.43	488.14	582.77	646.41
其他负债	366.56	370.68	392.96	410.07	预测指标				
负债合计	2,809.09	2,283.56	2,311.32	2,479.96	毛利率	14.73%	18.00%	18.00%	18.00%
股本	455.25	455.25	455.25	455.25	销售净利率	8.07%	13.90%	14.43%	14.55%
资本公积	1,032.69	1,032.69	1,032.69	1,032.69	销售收入增长率	-7.59%	6.00%	15.00%	10.00%
留存收益	1,997.10	2,417.02	1,726.01	2,094.17	EBIT 增长率	6.22%	341.76%	15.00%	10.00%
归母公司股东权益	3,672.89	4,166.02	4,753.80	5,405.20	净利润增长率	15.41%	82.53%	19.39%	10.92%
少数股东权益	530.42	530.42	530.42	530.42	ROE	7.28%	11.72%	12.26%	11.96%
股东权益合计	4,203.31	4,696.44	5,284.22	5,935.62	ROA	3.81%	6.99%	7.67%	7.68%
负债和股东权益	7,012.40	6,980.00	7,595.53	8,415.59	ROIC	-0.60%	1.48%	1.58%	1.56%
现金流量表(百万)					EPS(X)	0.59	1.07	1.28	1.42
经营性现金流	187.61	-2,280.59	-17.96	140.83	PE(X)	40.53	32.99	27.64	24.92
投资性现金流	-39.99	192.94	254.17	301.11	PB(X)	2.95	3.87	3.39	2.98
融资性现金流	245.95	-597.70	-198.53	-9.91					

现金增加额	396.71	-2,685.36	37.67	432.03	PS (X)	3.20	5.13	4.41	3.91
-------	--------	-----------	-------	--------	--------	------	------	------	------

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@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	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@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	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。