

2023年09月05日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Q2 业绩环比改善，激光雷达+医疗光学静待放量

—永新光学 (603297.SH) 公司事件点评报告

增持(首次) 事件

分析师：吕卓阳 S1050523060001

✉ luzy@cfsc.com.cn

分析师：毛正 S1050521120001

✉ maozheng@cfsc.com.cn

基本数据

2023-09-05

当前股价 (元)	84.87
总市值 (亿元)	94
总股本 (百万股)	111
流通股本 (百万股)	110
52周价格范围 (元)	76.43-113.51
日均成交额 (百万元)	85.86

市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究

永新光学发布 2023 年半年度报告：公司上半年实现营收 3.91 亿元，同比减少 5.12%；实现归母净利润 1.16 亿元，同比减少 15.22%。经计算，公司 2023 年 Q2 单季度实现营收 2.03 亿元，环比增加 7.66%；实现归母净利润 6850.28 万元，环比增加 44.57%。

投资要点

■ 上半年业绩短期承压，Q2 利润环比改善

受全球宏观经济下行影响，条码扫描领域需求暂缓，光学元组件业务营收同比下降 20.47%，导致公司 2023 年上半年整体营收出现下滑，同比减少 5.12%。费用端来看，受职工薪酬及市场开拓费用同比增加影响，上半年销售费用率同比增加 1.4pct 至 5.27%；由于加大研发投入，研发费用率同比增加 2.02pct 至 11.74%；受汇率波动影响，财务费用率增加 4.31pct 至 -5.13%。2023 年 Q2 单季度来看，公司实现营收 2.03 亿元，环比增加 7.66%，实现归母净利润 6850.28 万元，环比增加 44.57%，利润环比增长迅速。

■ 深耕光学显微镜领域，激光雷达+医疗光学静待放量

光学显微镜业务上半年实现收入 1.87 亿元，同比增长 16.49%。公司积极响应“科学仪器国产化”需求，不断加码高端显微镜产品的研发和市场的开拓，高端显微镜产品继续高速增长，NEXCOPE 系列产品 H1 实现营收近 6000 万元。同时，产品结构优化带动显微镜整体毛利率进一步提升，达 40.87%，随着高端显微镜占比不断提升，未来显微镜整体毛利率将持续提高。

车载雷达领域，公司车载镜头前片销量持续稳定增长；同时积极把握激光雷达车载应用的行业机遇，与禾赛、Innoviz、Innovusion、北醒光子、麦格纳等激光雷达领域国内外知名继续保持深度的合作关系，不断提高市占率。医疗光学领域，公司向蔡司、美国 BD 医疗器械公司供应的医用光学元组件保持稳健增长；研发生产的内窥镜镜头也已实现批量出货；同时嵌入式显微系统新兴市场拓展初现成效。

■ 加大研发投入，实施股权激励彰显信心

公司持续加大研发投入，上半年研发投入 4589 万元，同比增长 14.66%，占营业总收入 11.74%。研发进展主要包括：

(1) 超分辨显微镜 NSR950 发布；(2) NCF950 激光共聚焦显微镜系统研发完成；(3) NA1.49 大数值孔径物镜研发完成并实现小批量生产销售，成为目前国内唯一商品化该级别的光学物镜的企业。此外，公司在条码镜头 AA 组装、激光雷达、机器视觉核心光学元部件方面取得重要进展。

7月21日公司发布2023年限制型股票激励计划。根据计划，业绩考核目标为2023-2025年营业收入分别不低于8.40/10.50/14.00亿元或2023-2025年净利润分别不低于3.00/3.50/4.10亿元；其中，2023-2025年医疗光学业务营业收入分别不低于0.61/0.90/1.40亿元，彰显公司对未来业绩增长的信心。

■ 盈利预测

预测公司2023-2025年收入分别为9.37、12.13、16.38亿元，EPS分别为2.71、3.23、4.17元，当前股价对应PE分别为31、26、20倍。我们看好公司在显微镜、激光雷达及医疗光学领域的成长趋势，首次覆盖，给予“增持”评级。

■ 风险提示

技术迭代风险、汇率波动风险、业务拓展不及预期风险、市场需求下滑风险、股权激励进展低于预期风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	829	937	1,213	1,638
增长率（%）	4.3%	13.0%	29.4%	35.1%
归母净利润（百万元）	279	301	358	463
增长率（%）	6.7%	8.0%	19.0%	29.1%
摊薄每股收益（元）	2.53	2.71	3.23	4.17
ROE（%）	16.7%	16.0%	16.8%	18.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:					营业收入	829	937	1,213	1,638
现金及现金等价物	273	376	503	687	营业成本	480	534	685	921
应收款项	185	205	259	341	营业税金及附加	9	9	12	16
存货	188	216	271	380	销售费用	36	39	56	77
其他流动资产	687	690	696	706	管理费用	40	44	61	87
流动资产合计	1,333	1,487	1,730	2,115	财务费用	-53	-3	-4	-6
非流动资产:					研发费用	79	84	108	136
金融类资产	667	667	667	667	费用合计	103	165	220	294
固定资产	403	443	449	464	资产减值损失	-5	-1	-1	-1
在建工程	20	40	70	50	公允价值变动	10	0	0	0
无形资产	82	93	104	107	投资收益	26	40	40	40
长期股权投资	33	33	33	33	营业利润	309	328	395	507
其他非流动资产	41	41	41	41	加: 营业外收入	0	2	2	2
非流动资产合计	580	650	697	695	减: 营业外支出	1	0	0	0
资产总计	1,913	2,137	2,427	2,810	利润总额	308	330	397	509
流动负债:					所得税费用	30	30	39	47
短期借款	40	40	40	40	净利润	279	301	358	462
应付账款、票据	106	115	145	193	少数股东损益	0	-1	-1	-1
其他流动负债	49	49	49	49	归母净利润	279	301	358	463
流动负债合计	211	221	257	313					
非流动负债:									
长期借款	0	0	0	0					
其他非流动负债	35	35	35	35					
非流动负债合计	35	35	35	35					
负债合计	245	256	292	347					
所有者权益									
股本	110	111	111	111					
股东权益	1,668	1,881	2,135	2,463					
负债和所有者权益	1,913	2,137	2,427	2,810					
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E					
净利润	279	301	358	462					
少数股东权益	0	-1	-1	-1					
折旧摊销	24	44	49	50					
公允价值变动	10	0	0	0					
营运资金变动	-96	-40	-80	-145					
经营活动现金净流量	216	305	326	366					
投资活动现金净流量	-506	-60	-36	5					
筹资活动现金净流量	-87	-87	-104	-134					
现金流量净额	-337	158	186	236					
主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E					
成长性									
营业收入增长率	4.3%	13.0%	29.4%	35.1%					
归母净利润增长率	6.7%	8.0%	19.0%	29.1%					
盈利能力									
毛利率	42.1%	43.0%	43.5%	43.8%					
四项费用/营收	12.5%	17.6%	18.2%	17.9%					
净利率	33.6%	32.1%	29.5%	28.2%					
ROE	16.7%	16.0%	16.8%	18.8%					
偿债能力									
资产负债率	12.8%	12.0%	12.0%	12.4%					
营运能力									
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.6					
应收账款周转率	4.5	4.6	4.7	4.8					
存货周转率	2.6	2.5	2.6	2.5					
每股数据(元/股)									
EPS	2.53	2.71	3.23	4.17					
P/E	33.6	31.3	26.3	20.4					
P/S	11.3	10.1	7.8	5.8					
P/B	5.6	5.0	4.4	3.8					

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电子组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

投资建议		预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

投资建议		行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。