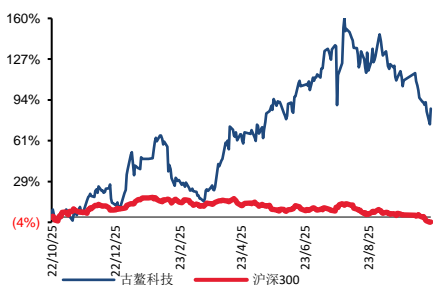


计算机 计算机设备

收购切入新型存储领域，关注产业化进展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股) 346/254
总市值/流通(百万元) 7,005/5,138
12个月最高/最低(元) 28.11/10.52

相关研究报告：

古鳌科技(300551)《证券IT新军，数字人民币增加业绩弹性》--2022/03/26

古鳌科技(300551)《股权激励计划奠定业绩反转基础》--2022/01/19

古鳌科技(300551)《总经理大额增持，数字货币机具提供商》--2022/01/18

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520080001

事件：

公司发布2023年第三季度报告。2023年前三季度，公司实现营业收入4.33亿元，同比增长26.33%；实现归母净利润-0.49亿元，同比下降78.11%。

收购新存科技股权，切入新型存储领域。2023年8月，公司向上海昊元古注资3.7亿元，用于投资新存科技股权。本次交易完成后，上海昊元古将持有新存科技31.39%股权。公司担任上海昊元古执行事务合伙人，将其纳入合并报表范围；但不具备新存科技控制权，不将其纳入合并报表。新存科技由长江先进存储产业创新中心（以下简称“创新中心”）的三维新型存储器项目的相关科技成果孵化而成，拟将独立运营三维新型存储器业务。

新型存储应用场景广泛，新存科技加速推进产业化。三维新型存储（3D PCM）是新一代存储技术，具有非易失性、可字节寻址等特点。与DRAM相比，PCM具有非易失性、存储密度高的优点；与NAND Flash相比，PCM具有读写速度快的优点，可应用于数据中心、企业及存储等领域。2022年12月，创新中心成功开发了我国首款三维新型存储器原型芯片，相关样片已送至潜在客户方进行功能验证，当前正处于三维新型存储器产品芯片开发阶段，计划于2024年4季度完成产品芯片开发。目前新存科技已与浙江省湖州市安吉县政府签署合作确认书，将采用地方政府+社会资本的模式，共投资近百亿建立存储产线。

投资建议：新型存储技术打破现有存储架构瓶颈，有望大幅提升存储整体性能，应用前景广阔，建议关注新存科技3D PCM产业化进程。我们预计公司2023-2025年的EPS分别为0.86元、1.66元、2.50元，维持“买入”评级。

风险提示：新型存储产业化进展不及预期，下游需求不及预期，核心技术人员流失风险，行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	525.34	619.90	712.88	819.81
(+/-%)	202.79	18.00	15.00	15.00
归母净利(百万元)	-61.80	1.21	16.67	81.06
(+/-%)	-96.53	78.66	49.71	586.63
摊薄每股收益(元)	-0.18	0.00	0.05	0.23
市盈率(PE)	—	5,767.52	420.09	86.41

资料来源：携宁云估值，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)					利润表(百万)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	267	657	229	325	营业收入	525	620	713	820
应收和预付款项	135	114	215	199	营业成本	126	118	143	172
存货	150	133	130	156	营业税金及附加	2	5	5	6
其他流动资产	63	170	199	212	销售费用	318	310	321	353
流动资产合计	615	1,074	774	893	管理费用	73	81	98	111
长期股权投资	14	27	437	437	财务费用	-5	-9	-2	-3
投资性房地产	0	0	0	0	资产减值损失	-25	-5	-5	-5
固定资产	92	82	82	82	投资收益	10	-15	-14	8
在建工程	3	7	7	7	公允价值变动	34	0	0	0
无形资产开发支出	84	85	85	85	营业利润	-47	1	16	78
长期待摊费用	2	5	5	5	其他非经营损益	-0	0	0	0
其他非流动资产	854	1,383	1,062	1,180	利润总额	-47	1	16	78
资产总计	1,049	1,588	1,677	1,796	所得税	5	0	1	5
短期借款	20	0	30	42	净利润	-53	1	15	73
应付和预收款项	52	66	61	74	少数股东损益	9	-0	-2	-9
长期借款	0	0	0	0	归母股东净利润	-62	1	17	81
其他负债	334	433	491	570					
负债合计	405	499	582	686	预测指标				
股本	304	346	346	346		2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	31	535	539	539	毛利率(%)	76.03	81.00	80.00	79.00
留存收益	307	242	245	261	销售净利率(%)	-11.76	0.20	2.34	9.89
归母公司股东权益	637	1,072	1,078	1,094	销售收入增长率(%)	202.79	18.00	15.00	15.00
少数股东权益	7	17	17	16	EBIT 增长率(%)	-385.51	91.79	279.79	422.33
股东权益合计	644	1,089	1,095	1,110	净利润增长率(%)	-500.01	101.97	1272.93	386.14
负债和股东权益	1,049	1,588	1,677	1,796	ROE(%)	-5.77	0.11	1.52	6.90
					ROA(%)	-3.89	0.07	0.93	4.17
					ROIC(%)	-9.25	-0.61	1.07	5.28
					EPS(X)	-0.18	0.00	0.05	0.23
					PE(X)	—	5,767.52	420.09	86.41
					PB(X)	3.77	6.50	6.40	5.96
					PS(X)	7.69	11.30	9.83	8.54
					EV/EBITDA(X)	-72.89	-861.05	473.11	89.10

资料来源：携宁云估值，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

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	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	丁锬	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	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。