证券研究报告

2023 年 10 月 31 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

盈利能力持续修复，车载+影院业务未来增长可期

—光峰科技（688007.SH）公司事件点评报告

买入(首次)

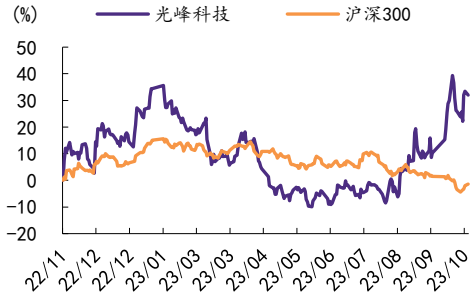
分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

基本数据 2023-10-30

当前股价（元）	28.88
总市值（亿元）	133
总股本（百万股）	460
流通股本（百万股）	460
52 周价格范围（元）	19.9-30.71
日均成交额（百万元）	128.16

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

事件

光峰科技发布 2023 年第三季度报告：公司前三季度实现营业收入 16.51 亿元，同比下降 12%;归属于上市公司股东的净利润为 1.29 亿元，同比增长 40.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7469.68 万元，同比增长 41.2% 。

投资要点

盈利能力持续修复，B 端业务恢复强劲

公司第三季度实现收入 5.8 亿元，同比减少 4.8%.实现归母净利润 0.5 亿元，同比增长 18.2%,扣非归母净利润 0.4 亿元，同比增长 31.4%。公司盈利能力持续修复主要受益于全面回暖的电影市场，影院核心器件业务持续强劲恢复，专业显示业务继续保持稳健发展态势，但家用业务受大众消费谨慎等因素有所承压。利润率方面，公司前三季度毛利为 38.12%（同比+6.72pct），净利润为 4.54%（同比+2.61pct）。期间费用方面，公司前三季度销售/管理/财务费用率分别为 13.27%/7.24%/-1.08%%,同比+2.59pct/-1.48pct/-0.27pct。研发费用方面，公司 2023 年前三季度研发费用为 1.95 亿元，同比增长 12%。

电影市场全面回暖，影院核心器件业务不断向好

随着题材多元、高质量片源的陆续上映，观众多样化观影需求得到满足，国内电影市场呈现火热态势，尤其 2023 年暑期档，票房记录创新高。基于上述影院市场行情，2023 年前三季度，公司影院放映服务业务保持高增长势头，带动公司整体盈利能力与现金流等核心指标持续提升。2023 年第三季度，公司实现新增租赁光源上线安装量近 500 套；截至 2023 年 9 月 30 日，ALPD®激光光源放映解决方案在国内安装量已突破 2.9 万套，稳步推进影院放映服务业务高质量发展。

车载核心器件业务稳步推进，定点项目持续增加

面向汽车应用，公司主力开拓车载显示、激光大灯、AR-HUD 三大方向应用方案，实现核心器件光机和 PGU 在座舱高温的工作环境下保持稳定运行，同时兼容自由曲面和波导，具备体积更小、亮度及使用效率更高等优势。目前已获得比亚迪、赛力斯、北汽新能源、华域视觉等头部车企及一级供应商定点合作，为宝马概念车提供四车窗融合显示核心器件，

公司研究

标志着公司在 AR-HUD 领域取得新突破，为消费者提供更好的辅助驾驶体验。2023 年第三季度，公司新增车载光学技术相关授权及申请专利数量 22 项；截至 2023 年 9 月 30 日，车载光学技术相关累计授权及申请专利数量为 191 项，同比增长 39.41%。

盈利预测

公司是全球领先激光显示科技企业，持续聚焦以 ALPD®半导体激光光源技术和架构为主导，随着 B 端业务的不断修复，同时车载业务持续发展，我们预测公司 2023-2025 年收入分别为 25.26、31.83、40.9 亿元，EPS 分别为 0.33、0.58、0.88 元，当前股价对应 PE 分别为 88、50、33 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

技术替代风险、核心零部件供应风险、市场竞争加剧。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	2,541	2,526	3,183	4,090
增长率（%）	1.7%	-0.6%	26.0%	28.5%
归母净利润（百万元）	119	151	268	405
增长率（%）	-48.8%	26.5%	77.1%	51.4%
摊薄每股收益（元）	0.26	0.33	0.58	0.88
ROE（%）	4.4%	5.4%	9.0%	12.6%

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
流动资产：				
现金及现金等价物	1,356	1,482	1,521	1,582
应收款	223	450	541	717
存货	866	810	999	1,197
其他流动资产	540	531	570	632
流动资产合计	2,985	3,272	3,631	4,129
非流动资产：				
金融类资产	366	366	366	366
固定资产	428	445	430	395
在建工程	279	240	242	274
无形资产	290	286	281	297
长期股权投资	162	162	162	162
其他非流动资产	189	189	189	189
非流动资产合计	1,348	1,322	1,305	1,318
资产总计	4,333	4,594	4,936	5,447
流动负债：				
短期借款	130	330	430	580
应付账款、票据	478	460	565	669
其他流动负债	444	444	444	444
流动负债合计	1,089	1,267	1,456	1,737
非流动负债：				
长期借款	404	404	404	404
其他非流动负债	99	99	99	99
非流动负债合计	503	503	503	503
负债合计	1,592	1,771	1,959	2,240
所有者权益				
股本	457	460	460	460
股东权益	2,742	2,824	2,977	3,207
负债和所有者权益	4,333	4,594	4,936	5,447

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	31	150	267	405
少数股东权益	-89	-1	0	0
折旧摊销	127	57	59	57
公允价值变动	-3	-3	-3	-3
营运资金变动	112	-183	-230	-306
经营活动现金净流量	177	21	92	152
投资活动现金净流量	48	22	12	3
筹资活动现金净流量	-99	132	-14	-25
现金流量净额	126	175	90	130

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	**2,541**	**2,526**	**3,183**	**4,090**
营业成本	1,712	1,641	1,977	2,413
营业税金及附加	11	20	25	29
销售费用	335	268	321	429
管理费用	194	182	229	299
财务费用	-9	19	22	26
研发费用	262	253	321	458
费用合计	781	721	894	1,212
资产减值损失	-10	-1	-3	-5
公允价值变动	-3	-3	-3	-3
投资收益	4	4	3	10
营业利润	**13**	**165**	**294**	**445**
加:营业外收入	17	2	2	2
减:营业外支出	2	1	1	1
利润总额	28	165	295	446
所得税费用	-3	15	27	41
净利润	**31**	**150**	**267**	**405**
少数股东损益	-89	-1	0	0
归母净利润	**119**	**151**	**268**	**405**

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	1.7%	-0.6%	26.0%	28.5%
归母净利润增长率	-48.8%	26.5%	77.1%	51.4%
盈利能力				
毛利率	32.6%	35.1%	37.9%	41.0%
四项费用/营收	30.7%	28.5%	28.1%	29.6%
净利率	1.2%	6.0%	8.4%	9.9%
ROE	4.4%	5.4%	9.0%	12.6%
偿债能力				
资产负债率	36.7%	38.5%	39.7%	41.1%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.5	0.6	0.8
应收账款周转率	11.4	5.6	5.9	5.7
存货周转率	2.0	2.1	2.0	2.0
每股数据(元/股)				
EPS	0.26	0.33	0.58	0.88
P/E	110.5	87.9	49.6	32.8
P/S	5.2	5.3	4.2	3.2
P/B	5.0	4.9	4.6	4.3

资料来源：Wind、华鑫证券研究

计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳**大利亚国**立大学硕士。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

张敏：清华大学理学博士

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。

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。