

2023年11月01日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 利润短期承压，车载、VR有望释放业绩弹性

## —长信科技（300088.SZ）公司事件点评报告

### 增持（首次）

### 事件

分析师：毛正 S1050521120001  
maozheng@cfsc.com.cn  
分析师：吕卓阳 S1050523060001  
luzy@cfsc.com.cn

#### 基本数据

2023-11-01

当前股价（元）	6.5
总市值（亿元）	160
总股本（百万股）	2455
流通股本（百万股）	2443
52周价格范围（元）	5.59-7.34
日均成交额（百万元）	206.52

#### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

#### 相关研究

长信科技发布 2023 年前三季度经营数据报告：公司 2023 年前三季度实现营收 62.96 亿元，同比增加 21.59%；实现归母净利润 3.06 亿元，同比减少 47.60%。经计算，公司 2023 年 Q3 单季度实现营收 29.21 亿元，环比增加 53.6%；实现归母净利润 0.86 亿元，环比减少 25.6%。

#### 投资要点

##### ■ 消费电子需求疲软，公司利润短期承压

2023 年 Q3，公司实现营业收入 29.21 亿元，同比增加 48.66%；毛利率 10.17%，同比减少 6.21 pct，主要原因为消费电子需求疲软。公司费用端波动较大，三季度销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.94%/2.00%/2.72%/0.58%，同比变化 -0.56/+0.28/-1.99/+2.57 pct，其中销售费用减少主要系出口费用减少、冲减预计负债，财务费用增加主要系利息支出增加、汇兑收益减少。受毛利率下滑影响，公司三季度归母净利润 0.86 亿元，同比减少 60.67%。

##### ■ 汽车电子业务多元，覆盖众多下游客户

公司深耕汽车电子行业，业务涵盖车载 sensor、车载盖板、车载触显一体化模组等，客户包括日系、欧系、美系等品牌厂商，覆盖了全球 70% 以上的车辆品牌。公司为赛力斯 S 系列、问界 M 系列、奇瑞众多车型（捷图 X70、艾瑞泽 8 等）的供应商，提供盖板、触控、背光组装中控屏幕总成等。

##### ■ VR 及可穿戴模组居于行业头部，有望拉动业绩增长

公司 VR 业务布局早，自行研发 AOI 相机自动视觉检测技术，为 Meta 提供最新款 VR Quest3 显示模组，并为国内 VR 巨头提供 VR 头显模组。此外，公司在可穿戴模组领域已经成为行业引领者，是小天才 Z 系列、华为 GT 系列、小米旗舰手表的独家供应商。随着行业景气度的提升和公司新产品的开发，有望拉动业绩增长。

##### ■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 76.16、85.68、96.82 亿元，EPS 分别为 0.25、0.31、0.38 元，当前股价对应 PE 分别为 26、21、17 倍。我们看好公司在汽车电子、VR 及可穿戴

戴模组等领域的业务布局，给予“增持”投资评级。

## ■ 风险提示

下游市场需求波动风险、市场竞争加剧风险等

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营业务收入（百万元）	6,987	7,616	8,568	9,682
增长率（%）	-0.4%	9.0%	12.5%	13.0%
归母净利润（百万元）	680	624	760	945
增长率（%）	-24.8%	-8.2%	21.7%	24.4%
摊薄每股收益（元）	0.28	0.25	0.31	0.38
ROE（%）	7.8%	6.7%	7.7%	8.9%

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
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	1,709	2,343	2,810	3,333
应收款	1,865	1,878	2,113	2,387
存货	853	1,008	945	844
其他流动资产	469	476	447	406
流动资产合计	4,896	5,705	6,315	6,971
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	19	19	19	19
固定资产	5,384	5,082	4,852	4,622
在建工程	944	1,111	1,022	1,062
无形资产	251	236	222	210
长期股权投资	742	742	742	742
其他非流动资产	847	799	833	826
非流动资产合计	8,169	7,970	7,671	7,463
资产总计	13,065	13,675	13,985	14,433
<b>流动负债:</b>				
短期借款	630	1,130	830	630
应付账款、票据	2,283	2,016	1,890	1,687
其他流动负债	202	220	223	215
流动负债合计	3,643	3,783	3,412	3,062
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	259	329	359	396
其他非流动负债	415	316	358	363
非流动负债合计	674	645	717	759
负债合计	4,317	4,428	4,130	3,822
<b>所有者权益</b>				
股本	2,455	2,455	2,455	2,455
股东权益	8,748	9,248	9,855	10,611
负债和所有者权益	13,065	13,675	13,985	14,433

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	712	624	760	945
少数股东权益	33	0	0	0
折旧摊销	665	551	520	496
公允价值变动	19	-32	-4	-6
营运资金变动	-116	-535	-214	-282
经营活动现金净流量	1314	608	1062	1153
投资活动现金净流量	-940	184	285	196
筹资活动现金净流量	-145	445	-421	-352
现金流量净额	263	1,237	926	997

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	6,987	7,616	8,568	9,682
营业成本	5,648	6,093	6,855	7,649
营业税金及附加	45	38	43	48
销售费用	94	114	129	145
管理费用	223	267	300	339
财务费用	-102	45	35	27
研发费用	330	366	411	465
费用合计	545	792	874	976
资产减值损失	-51	-46	-45	-47
公允价值变动	19	-32	-4	-6
投资收益	-43	0	-3	-15
营业利润	733	660	803	998
加:营业外收入	6	6	6	6
减:营业外支出	9	9	9	9
利润总额	730	657	800	995
所得税费用	17	33	40	50
净利润	712	624	760	945
少数股东损益	33	0	0	0
归母净利润	680	624	760	945

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	-0.4%	9.0%	12.5%	13.0%
归母净利润增长率	-24.8%	-8.2%	21.7%	24.4%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	19.2%	20.0%	20.0%	21.0%
四项费用/营收	7.8%	10.4%	10.2%	10.1%
净利率	10.2%	8.2%	8.9%	9.8%
ROE	7.8%	6.7%	7.7%	8.9%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	33.0%	32.4%	29.5%	26.5%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	3.7	4.1	4.1	4.1
存货周转率	6.6	6.1	7.3	9.1
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	0.28	0.25	0.31	0.38
P/E	23.5	25.6	21.0	16.9
P/S	2.3	2.1	1.9	1.6
P/B	1.9	1.8	1.7	1.6

## ■ 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。

## ■ 免责声明

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。