

2023 年 11 月 05 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Q3 业绩短期承压，有望受益存储行业复苏

—朗科科技（300042.SZ）公司事件点评报告

买入(首次)

事件

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

分析师：宝幼琛 S1050521110002

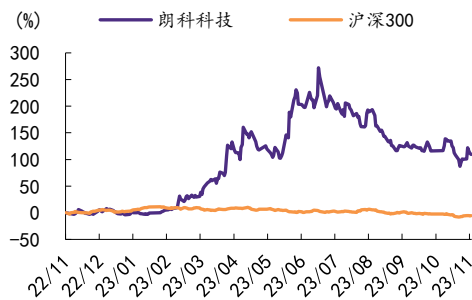
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2023-11-03

当前股价（元）	31.32
总市值（亿元）	63
总股本（百万股）	200
流通股本（百万股）	182
52 周价格范围（元）	12.01-46.37
日均成交额（百万元）	289.19

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

朗科科技发布 2023 年前三季度经营数据报告：公司 2023 年前三季度实现营收 10.34 亿元，同比减少 19.28%；实现归母净利润-0.37 亿元，同比减少 194.15%。经计算，公司 2023 年 Q3 单季度实现营收 3.28 亿元，环比减少 9.42%；实现归母净利润-0.17 亿元，环比增加 39.21%。

投资要点

■ 三季度公司业绩短期承压，盈利能力下滑

2023 年 Q3 公司实现营业收入 3.28 亿元，同比减少 32.52%，环比减少 9.42%。公司盈利能力下滑，三季度毛利率为 4.15%，同比降低 4.85 pct；销售/管理/研发费用率分别为 4.14%/4.63%/2.08%，同比增加 0.91/2.92/0.80 pct。公司管理费用率增加主要原因为新业务筹建，增加人工费用；研发费用率增加主要原因为加强技术创新。三季度公司归母净利润-0.17 亿元，同比减少 200.26%。

■ 业务范围广泛，有望受益存储行业复苏

公司深耕闪存领域，目前产品涵盖 SSD 固态硬盘、DRAM 内存条、嵌入式存储和移动存储等。公司产品应用场景多元，SSD 固态硬盘和 DRAM 内存条主要用于手机、数据中心及服务器；移动存储产品主要用于 PC、行车记录仪、无人机等；嵌入式存储主要应用于汽车电子、航空航天、工业自动化、可穿戴设备等。

公司积极进行产品研发和创新，2023 年前三季度研发支出 2,584.73 万元，同比增长 47.28%。在固态硬盘方面，公司持续优化基于 SATA 协议以及 PCIe 协议的固态硬盘产品线，以适配不同客户的需求；在内存产品方面，公司持续推进 DDR5 内存产品研发，已经形成超光、越影等不同系列产品线。

2023 年 9 月份以来，存储芯片价格呈现回调态势。三星表示已与客户签订内存芯片供应协议，将 DRAM 和 NAND 闪存芯片价格上调 10-20%；美光调涨 NAND Flash 晶圆合约价约 10%；SK 海力士也宣布了对相应产品的涨价计划。公司在存储领域布局完善，有望受益行业复苏。

■ 完善存储产业链，布局封测工厂和智算中心

积极布局上游存储封测工厂和下游 AI 智算，拓宽业务发展空间。2022 年韶关国资控股后，公司积极融入韶关数据中心产业集群建设，积极与上下游企业进行合作。目前，公司已合

资建设韶关朗正封测工厂，并成立朗科智算（韶关）科技有限公司，继续深化在存储产业链的横纵向布局。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 19.98、24.94、36.85 亿元，EPS 分别为 0.28、0.38、0.48 元，当前股价对应 PE 分别为 112、83、65 倍。我们看好公司在存储行业的多元化布局，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

市场需求疲软、存储产品价格波动风险、技术落后风险等

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	1,772	1,998	2,494	3,685
增长率（%）	-7.4%	12.8%	24.8%	47.8%
归母净利润（百万元）	62	56	75	96
增长率（%）	-9.8%	-9.7%	34.3%	27.3%
摊薄每股收益（元）	0.31	0.28	0.38	0.48
ROE（%）	5.3%	4.5%	5.7%	6.8%

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	1,772	1,998	2,494	3,685
现金及现金等价物	449	468	467	481	营业成本	1,589	1,803	2,241	3,320
应收款	136	137	171	252	营业税金及附加	3	4	5	7
存货	208	247	308	346	销售费用	51	60	75	111
其他流动资产	301	306	313	331	管理费用	35	36	45	66
流动资产合计	1,094	1,158	1,258	1,410	财务费用	-7	-2	-2	-2
非流动资产：					研发费用	45	50	62	92
金融类资产	276	276	276	276	费用合计	125	144	180	267
固定资产	43	39	36	34	资产减值损失	-9	-9	-9	-9
在建工程	0	5	9	12	公允价值变动	13	14	14	14
无形资产	6	4	2	1	投资收益	1	2	2	2
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	68	61	82	104
其他非流动资产	212	187	191	196	加：营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	261	234	237	244	减：营业外支出	0	0	0	0
资产总计	1,355	1,392	1,495	1,654	利润总额	68	61	82	104
流动负债：					所得税费用	6	5	7	8
短期借款	0	0	0	0	净利润	62	56	75	96
应付账款、票据	105	99	123	182	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	45	45	47	46	归母净利润	62	56	75	96
流动负债合计	162	150	177	238					
非流动负债：					主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	12	5	6	7	营业收入增长率	-7.4%	12.8%	24.8%	47.8%
非流动负债合计	12	5	6	7	归母净利润增长率	-9.8%	-9.7%	34.3%	27.3%
负债合计	174	155	183	246	盈利能力				
所有者权益					毛利率	10.4%	9.8%	10.1%	9.9%
股本	200	200	200	200	四项费用/营收	7.0%	7.2%	7.2%	7.3%
股东权益	1,181	1,237	1,313	1,409	净利率	3.5%	2.8%	3.0%	2.6%
负债和所有者权益	1,355	1,392	1,495	1,654	ROE	5.3%	4.5%	5.7%	6.8%
					偿债能力				
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E	资产负债率	12.8%	11.1%	12.2%	14.9%
净利润	62	56	75	96	营运能力				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	1.3	1.4	1.7	2.2
折旧摊销	5	5	4	4	应收账款周转率	13.0	14.6	14.6	14.6
公允价值变动	13	14	14	14	存货周转率	7.6	7.3	7.3	9.6
营运资金变动	55	-57	-75	-77	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	136	18	19	37	EPS	0.31	0.28	0.38	0.48
投资活动现金净流量	156	24	-5	-7	P/E	101.0	111.9	83.3	65.4
筹资活动现金净流量	-15	0	0	0	P/S	3.5	3.1	2.5	1.7
现金流量净额	281	42	14	30	P/B	5.3	5.1	4.8	4.5

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 电子、计算机&中小盘组介绍

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。

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。

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。

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。