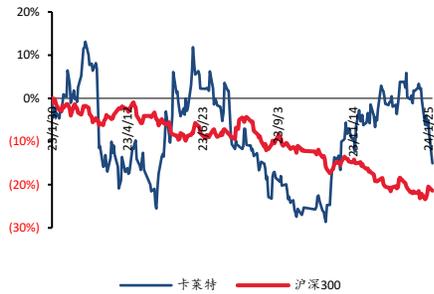


计算机 计算机设备

业绩略超预期，海内外市场同步发力助业绩高增

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本(百万股) 68.00
 总市值/流通(百万元) 6,369.00
 12个月内最高/最低价 127.00/76.80

相关研究报告

证券分析师: 曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190520080001

证券分析师: 王景宜

电话:

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190523090002

事件: 1月29日晚, 公司发布2023年度业绩预告。

23年如约完成股权激励目标。根据业绩预告, 公司23年预计营业收入为9.51-10.87亿元(+40%-60%); 归母净利润为1.97-2.23亿元(+50%-70%); 扣非净利润为1.66-1.89亿元(+40%-60%)。达成了公司23年营收或净利润同比增速不低于50%的激励目标。

Q4单季度业绩高速增长。单Q4来看, 公司预计营收为3.83-5.19亿元(+50.18%-103.41%); 归母净利润为0.87-1.13亿元(+60.65%-109.08%); 扣非净利润为0.83-1.07亿元(+64.27%-111.10%)

国内外市场齐发力, 毛利率同比提升。公司业绩增长得益于: 1) 国内市场方面, LED显示控制行业的应用场景不断增加, 公司核心产品随下游出货数量增加而增加。2) 国外市场方面, 公司的视频处理设备在海外市场具备高性价比的竞争优势。同时, 公司积极在海外举办营销活动, 加大营销网点建设, 扩大了中高端产品海外市场的覆盖率。海外收入的高增速提升了公司产品整体毛利率。

投资建议: 公司卡位视频图像显示核心环节, 具备技术领先优势, 绑定下游优质客户, 有望充分享受显示行业精细化、高清化成长红利。我们预测公司2023-2035年营业收入分别为10.05、14.83、21.81亿元, 归母净利润分别为2.08、3.31、5.32亿元。首次覆盖, 给予“买入”评级。

风险提示: 技术发展不及预期, 下游景气度不及预期, 海外市场拓展不及预期, 行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	679	1,005	1,483	2,181
(+/-%)	16.62%	47.97%	47.57%	47.03%
归母净利(百万元)	131	208	331	532
(+/-%)	22.11%	58.11%	59.42%	60.64%
摊薄每股收益(元)	2.50	3.05	4.87	7.82
市盈率(PE)	34.20	30.66	19.23	11.97

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)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	220	719	797	954	1,221
应收和预付款项	206	366	442	665	990
存货	200	267	365	524	749
其他流动资产	88	1,105	1,184	1,203	1,251
流动资产合计	714	2,457	2,788	3,345	4,212
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	11	15	18	23	28
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	0	1	1	1	1
长期待摊费用	4	5	5	5	5
其他非流动资产	761	2,513	2,848	3,405	4,272
资产总计	777	2,535	2,873	3,435	4,307
短期借款	0	57	81	110	141
应付和预收款项	225	317	434	617	887
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	76	95	119	143	182
负债合计	301	469	634	870	1,210
股本	51	68	68	68	68
资本公积	306	1,747	1,754	1,754	1,754
留存收益	119	250	417	748	1,280
归母公司股东权益	476	2,065	2,239	2,565	3,097
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	476	2,065	2,239	2,565	3,097
负债和股东权益	777	2,535	2,873	3,435	4,307

现金流量表 (百万)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营性现金流	63	69	87	137	237
投资性现金流	-5	-1,087	-2	1	4
融资性现金流	-34	1,517	-8	19	26
现金增加额	24	499	78	157	267

利润表 (百万)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	582	679	1,005	1,483	2,181
营业成本	339	393	566	809	1,149
营业税金及附加	3	3	5	8	11
销售费用	47	58	85	126	179
管理费用	35	38	57	85	122
财务费用	3	1	-8	-8	-9
资产减值损失	0	0	0	0	0
投资收益	2	5	5	8	12
公允价值变动	0	2	0	0	0
营业利润	119	144	229	365	586
其他非经营损益	0	0	0	0	0
利润总额	119	144	229	365	586
所得税	11	13	21	33	54
净利润	108	131	208	331	532
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	108	131	208	331	532

预测指标

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
毛利率	41.82%	42.18%	43.72%	45.48%	47.31%
销售净利率	18.47%	19.34%	20.67%	22.33%	24.39%
销售收入增长率	47.50%	16.62%	47.97%	47.57%	47.03%
EBIT 增长率	66.66%	15.54%	59.64%	61.38%	61.67%
净利润增长率	68.66%	22.11%	58.11%	59.42%	60.64%
ROE	22.61%	6.36%	9.28%	12.91%	17.18%
ROA	13.85%	5.18%	7.23%	9.64%	12.35%
ROIC	21.06%	5.81%	8.46%	11.89%	15.93%
EPS (X)	2.11	2.50	3.05	4.87	7.82
PE (X)	0.00	34.20	30.66	19.23	11.97
PB (X)	0.00	2.81	2.84	2.48	2.06
PS (X)	0.00	8.56	6.34	4.29	2.92
EV/EBITDA (X)	-1.33	33.73	25.47	15.47	9.18

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。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



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。