

天准科技 (688003.SH) 2023 年业绩增长亮眼，降本增效成效明显

2024 年 02 月 26 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）
罗通（分析师）
刘书珣（联系人）

luotong@kysec.cn

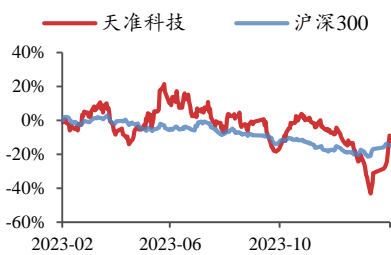
liushuxun@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

证书编号：S0790122030106

日期	2024/2/26
当前股价(元)	35.68
一年最高最低(元)	48.84/21.12
总市值(亿元)	68.66
流通市值(亿元)	68.66
总股本(亿股)	1.92
流通股本(亿股)	1.92
近 3 个月换手率(%)	40.0

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Q3 营收同环比增长，域控制器业务取得突破性进展——公司信息更新报告》-2023.11.17

《多业务增长稳健，新产品取得重大进展——公司信息更新报告》-2023.8.28

● 2023 年业绩稳健增长，维持“买入”评级

公司发布业绩快报，2023 年实现营收 16.48 亿元，YoY+3.7%；归母净利润 2.15 亿元，YoY+41.6%；扣非归母净利润 1.58 亿元，YoY+29.2%。计算得 2023Q4 公司实现营收 7.69 亿元，YoY-2.2%，QoQ+110.4%；归母净利润 1.74 亿元，YoY+42.4%，QoQ+373.6%；扣非归母净利润 1.41 亿元，YoY+57.5%，QoQ+269.3%。公司总体营收稳健，费用管控使得利润显著增长。消费电子取得新增订单，泛半导体和智能驾驶领域进展顺利，我们上调公司盈利预测，预计 2023/2024/2025 年归母净利润为 2.15/2.73/3.46 亿元（前值为 2.06/2.64/3.10 亿元）；预计 2023/2024/2025 年 EPS 为 1.12/1.42/1.80 元（前值为 1.07/1.37/1.61 元），当前股价对应 PE 为 31.9/25.2/19.9 倍。维持“买入”评级。

● 战略平台提升研发效率，降本增效成效明显

公司 2023 年毛利率为 41.79%，同比+1.24pcts，利润水平提升明显，主要因早期措施取得成效：研发费用方面，公司持续推进技术平台建设，优化迭代机器视觉算法，并导入大模型技术提升效率，使得研发费用增长大幅下降。其他费用方面，公司自 2022 年积极降本增效，2023 年管理、销售、财务、研发费用合计同比仅增长 1.3%。除费用控制外，2023 年股份支付同比减少 1236.4 万元、因长期股权投资处置等因素导致非经常性损益同比增长 2768.7 万元均促进公司净利润增长。

● 消费电子获得新订单，泛半导体等领域进展顺利

2024 年 1 月发布公告自愿披露获得消费电子领域某新型零部件的尺寸测量设备订单，合同总金额为 9047.4 万元，预计将对 2024 年生产经营产生积极影响，该订单也体现了公司的技术实力以及客户认可度。在泛半导体、域控制器等领域，公司持续推出 IC 载板激光直接成像设备、GEAC 系列域控制器等产品，扩展自身产品能力，也促进行业高效、高质量发展。

● **风险提示：**核心技术人员流失的风险、客户导入不及预期的风险、下游需求不及预期的风险。

财务摘要和估值指标

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,265	1,589	1,648	1,958	2,314
YOY(%)	31.2	25.6	3.7	18.8	18.2
归母净利润(百万元)	134	152	215	273	346
YOY(%)	24.9	13.4	41.4	26.9	26.7
毛利率(%)	42.5	40.5	41.8	41.7	41.8
净利率(%)	10.6	9.6	13.0	13.9	14.9
ROE(%)	8.7	9.0	11.7	13.3	14.8
EPS(摊薄/元)	0.70	0.79	1.12	1.42	1.80
P/E(倍)	51.2	45.1	31.9	25.2	19.9
P/B(倍)	4.5	4.1	3.7	3.3	2.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1950	1927	2058	2537	2567
现金	331	346	709	427	615
应收票据及应收账款	442	543	479	734	700
其他应收款	5	3	5	5	7
预付账款	36	35	39	48	54
存货	687	879	711	1180	1053
其他流动资产	448	121	114	142	138
非流动资产	641	1001	1021	1092	1174
长期投资	19	6	6	6	6
固定资产	161	331	351	409	464
无形资产	130	202	228	254	286
其他非流动资产	332	462	435	423	419
资产总计	2591	2928	3078	3629	3741
流动负债	880	996	1027	1395	1257
短期借款	152	186	186	346	186
应付票据及应付账款	492	524	508	720	729
其他流动负债	236	285	333	330	341
非流动负债	171	248	211	178	147
长期借款	128	195	158	125	94
其他非流动负债	43	53	53	53	53
负债合计	1052	1244	1238	1574	1403
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	194	195	195	195	195
资本公积	1150	1213	1213	1213	1213
留存收益	310	386	493	633	821
归属母公司股东权益	1540	1684	1841	2055	2338
负债和股东权益	2591	2928	3078	3629	3741

现金流量表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	-164	-115	464	-231	579
净利润	134	152	215	273	346
折旧摊销	21	32	37	44	51
财务费用	-8	-8	16	20	19
投资损失	-18	28	-27	-10	-10
营运资金变动	-355	-425	219	-563	167
其他经营现金流	61	108	3	5	7
投资活动现金流	61	150	-28	-102	-120
资本支出	155	165	57	116	133
长期投资	37	240	0	0	0
其他投资现金流	179	75	29	13	13
筹资活动现金流	15	34	-73	-109	-111
短期借款	86	34	0	160	-160
长期借款	128	67	-37	-33	-32
普通股增加	0	1	0	0	0
资本公积增加	42	63	0	0	0
其他筹资现金流	-241	-132	-35	-236	80
现金净增加额	-92	35	363	-442	348

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1265	1589	1648	1958	2314
营业成本	728	945	959	1141	1347
营业税金及附加	8	4	9	9	11
营业费用	155	175	173	196	220
管理费用	68	74	74	88	104
研发费用	217	242	247	255	289
财务费用	-8	-8	16	20	19
资产减值损失	-12	-24	-8	-10	-12
其他收益	38	35	29	30	33
公允价值变动收益	-8	1	-0	-0	-2
投资净收益	18	-28	27	10	10
资产处置收益	0	11	3	4	4
营业利润	130	145	214	275	348
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	0	1	0	0	0
利润总额	131	146	215	276	349
所得税	-3	-6	-0	3	3
净利润	134	152	215	273	346
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	134	152	215	273	346
EBITDA	160	192	254	324	405
EPS(元)	0.70	0.79	1.12	1.42	1.80

主要财务比率	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	31.2	25.6	3.7	18.8	18.2
营业利润(%)	18.6	11.9	47.4	28.5	26.7
归属于母公司净利润(%)	24.9	13.4	41.4	26.9	26.7
获利能力					
毛利率(%)	42.5	40.5	41.8	41.7	41.8
净利率(%)	10.6	9.6	13.0	13.9	14.9
ROE(%)	8.7	9.0	11.7	13.3	14.8
ROIC(%)	7.7	7.9	9.6	10.7	13.0
偿债能力					
资产负债率(%)	40.6	42.5	40.2	43.4	37.5
净负债比率(%)	-1.3	4.2	-15.8	5.8	-11.0
流动比率	2.2	1.9	2.0	1.8	2.0
速动比率	1.3	1.0	1.2	0.9	1.1
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	4.8	4.0	4.0	4.0	4.0
应付账款周转率	4.3	3.6	3.6	3.6	3.6
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.70	0.79	1.12	1.42	1.80
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.85	-0.60	2.41	-1.20	3.01
每股净资产(最新摊薄)	8.00	8.75	9.56	10.68	12.15
估值比率					
P/E	51.2	45.1	31.9	25.2	19.9
P/B	4.5	4.1	3.7	3.3	2.9
EV/EBITDA	41.5	36.5	26.1	21.7	16.5

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn