

朗科科技（300042）

2023 年报业绩点评：短期业绩承压，产业链多方合作静待新业务拓展

买入（维持）

2024 年 04 月 08 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 金晶

执业证书：S0600523050003

jinj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	1,772	1,088	1,715	2,752	4,422
同比	-7.36%	-38.63%	57.68%	60.48%	60.66%
归母净利润（百万元）	62.13	-43.76	69.76	112.06	176.70
同比	-9.76%	-170.44%	259.39%	60.65%	57.68%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.31	-0.22	0.35	0.56	0.88
P/E（现价&最新摊薄）	90.15	-	80.29	49.98	31.70

事件：公司发布 2023 年年报

■ **2023 年公司业绩承压，静待韶关新业务拓展：**公司 2023 年全年实现营收 10.9 亿元，同比-38.6%，其中闪存应用产品收入 7.3 亿元，同比-28.8%，闪存控制芯片及其他业务营收 6.7 亿元，同比-50.8%。利润端，归母净利润-0.4 亿元，同比-170.4%；扣非归母净利润-0.5 亿元，同比-218.6%；毛利率 9.3%，同比-1.01 pct。主要系 1）营收下滑主要系 2022H2 以来终端需求不振与企业库存高位叠加带来供过于求的不平衡状态，存储产品价格持续走低。2）2023 年公司房屋租赁收入、专利收入和获得的政府补助等同比下降，导致净利润较上年同期减少。3）受新业务筹建影响，费用率增加：2023 年公司销售/管理/研发费用率分别为 6.3%/5.7%/1.6%，同比+3.4/+3.7/-0.9pcts；另公司开展研发费用精细核算，部分非全职研发人员重分类至销售/管理费用。

■ **产品持续创新升级，广泛获得市场认可。**2023 年 2 月，Z RGB DDR5 发布，主打优美外观与大容量；3 月，SSD Tool Box 正式发布，可全方位监控管理硬盘状态；6 月，绝影 NV7000-t 固态硬盘新品推出，其读写速度高达 7300MB/s，支持智能温控技术；7 月，公司推出 PCIe4.0 SSD 解决方案，采用特纳飞主控与长存颗粒，拥有广泛兼容性与更快读写速度；2024 年 2 月公司推出 CF2000 存储卡，专为高速摄影、旅拍等场景打造。公司产品广受认可，Z RGB DDR5 凭时尚外观与优异性能荣获 2023 年度黑金奖；NV7000-t 荣获中关村在线 2023 年度推荐产品奖。

■ **产业链多方合作，看好公司基于韶关数据中心布局长远成长：**2023 年 5 月公司与算芯科技签署框架协议，合作进行 AI 智算设备及整体解决方案研发与生产，拓宽朗科产品线，提升行业竞争力；8 月，公司与韶关创芯源科技有限公司设立的合资公司韶关朗正数据半导体有限公司正式投产，提供 Flash BGA、TF 卡、U 盘、eMMC、eMCP 等多种存储类封装产品；8 月与阿里云进行深度战略合作探讨，带动公司在技术研发、品牌塑造等方面迈向新高度。2024 年 2 月，公司与中兴通讯等三方签署合作协议，拟在建设算力产业生态、提升数据中心建设水平和数字化转型深度合作方面展开合作；3 月与亿恒创源等三方签署框架协议，宣布参与建设粤港澳存储基地项目，介入企业级 SSD 产品。公司背靠韶关国资委，同时为韶关市存储本土厂商，持续围绕韶关数据中心产业集群布局上下游产业链。

■ **盈利预测与投资评级：**我们看好公司在韶关数据中心产业集群建设以及行业级存储市场国产替代进程布局，我们维持 24/25 年盈利预测，新增对于公司 26 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.7/1.1/1.8 亿元，公司当前市值对应 24/25/26 年 PE 为 80/50/32 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**供应链风险、技术创新和产品更新风险、产品市场竞争风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	26.80
一年最低/最高价	22.05/47.22
市净率(倍)	4.76
流通 A 股市值(百万元)	5,297.63
总市值(百万元)	5,370.72

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.64
资产负债率(% LF)	17.96
总股本(百万股)	200.40
流通 A 股(百万股)	197.67

相关研究

《朗科科技(300042)：乘算力需求东风，深耕存储产业链协同布局》

2023-11-17

朗科科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,091	1,100	1,434	1,614	营业总收入	1,088	1,715	2,752	4,422
货币资金及交易性金融资产	631	821	564	670	营业成本(含金融类)	986	1,444	2,316	3,729
经营性应收款项	122	125	274	370	税金及附加	4	6	10	16
存货	280	122	521	513	销售费用	68	86	131	199
合同资产	0	0	0	0	管理费用	61	86	132	199
其他流动资产	58	33	75	60	研发费用	18	34	55	88
非流动资产	283	304	320	330	财务费用	(4)	(15)	(19)	(11)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	1	5	0	0
固定资产及使用权资产	73	95	111	123	投资净收益	1	2	2	2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	8	0	0	0
无形资产	5	5	4	3	减值损失	(10)	(1)	(2)	(2)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	1	1	1
长期待摊费用	13	13	13	13	营业利润	(46)	80	128	202
其他非流动资产	191	191	191	191	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	1,373	1,404	1,753	1,944	利润总额	(47)	80	128	202
流动负债	231	183	409	409	减:所得税	0	6	10	16
短期借款及一年内到期的非流动负债	52	102	102	102	净利润	(47)	73	118	186
经营性应付款项	132	28	229	185	减:少数股东损益	(3)	4	6	9
合同负债	14	13	16	22	归属母公司净利润	(44)	70	112	177
其他流动负债	33	40	62	99	每股收益-最新股本摊薄(元)	(0.22)	0.35	0.56	0.88
非流动负债	16	21	26	31	EBIT	(59)	65	109	190
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	(36)	73	118	200
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	9.34	15.78	15.85	15.66
租赁负债	14	19	24	29	归母净利率(%)	(4.02)	4.07	4.07	4.00
其他非流动负债	2	2	2	2	收入增长率(%)	(38.63)	57.68	60.48	60.66
负债合计	247	204	435	440	归母净利润增长率(%)	(170.44)	259.39	60.65	57.68
归属母公司股东权益	1,129	1,199	1,311	1,488					
少数股东权益	(3)	1	7	16					
所有者权益合计	1,127	1,200	1,318	1,504					
负债和股东权益	1,373	1,404	1,753	1,944					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(85)	167	(233)	124	每股净资产(元)	5.64	5.98	6.54	7.42
投资活动现金流	310	(27)	(22)	(17)	最新发行在外股份(百万股)	200	200	200	200
筹资活动现金流	28	51	(1)	(1)	ROIC(%)	(4.90)	4.72	7.22	11.37
现金净增加额	234	190	(257)	106	ROE-摊薄(%)	(3.88)	5.82	8.55	11.88
折旧和摊销	23	9	9	10	资产负债率(%)	17.96	14.53	24.83	22.64
资本开支	(28)	(29)	(24)	(19)	P/E (现价&最新股本摊薄)	-	80.29	49.98	31.70
营运资本变动	(64)	82	(365)	(76)	P/B (现价)	4.96	4.67	4.27	3.76

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>