

1Q24 营收同比增长 148%；订单边际改善趋势显著

2024 年 04 月 23 日

➤ **事件：**4 月 22 日，公司发布 2024 年一季报，1Q24 实现营收 5705 万元，YOY +147.8%；归母净利润 653 万元，1Q23 亏损 846 万元；扣非净利润 297 万元，1Q23 亏损 1279 万元。**业绩表现符合市场预期。**客户订单保持较大幅度增长，公司 1Q24 同比扭亏为盈。

➤ **1Q24 业绩同比扭亏；需求恢复明显。**1) **单季度：**自 4Q22 开始至 4Q23，公司营收连续五个季度同比下滑，1Q24 实现同比大幅增长，YOY +147.8%。自 4Q22 开始至 4Q23，公司归母净利润连续五个季度同比下滑，其中 1Q23 和 3Q23 亏损。1Q24，公司归母净利润实现同比扭亏，4Q23 以来公司需求边际改善明显。2) **盈利能力：**公司 1Q24 毛利率同比增加 3.5ppt 至 47.1%；净利率同比增加 47.8ppt 至 11.2% (1Q23 净利率为-36.7%)。1Q24 营收规模恢复式增长，期间费用率减少，系净利率提升的主要原因。

➤ **费用率恢复至正常水平；回款影响经营现金流。**1Q24 公司期间费用率同比减少 68.6ppt 至 40.2%：1) 销售费用率同比减少 9.9ppt 至 7.3%；2) 管理费用率同比减少 41.8ppt 至 23.5%；3) 财务费用率为-0.6%，1Q23 为-7.1%；4) 研发费用率同比减少 23.4ppt 至 10.0%。1Q24 期间费用率基本与 1Q23 的期间费用率 (37.1%) 接近。**截至 1Q24 末，公司：**1) 应收账款及票据 3.1 亿元，较年初增加 7.8%；2) 预付款项 720 万元，较年初增加 47.0%；3) 存货 6392 万元，较年初减少 0.2%；4) 合同负债 637 万元，较年初减少 25.5%。1Q24 经营活动净现金流为-3594 万元，1Q23 为-575 万元，系 1Q24 回款减少所致。

➤ **拟定增募资 3 亿元；持续取得突破性研发进展。**1) **定增：**4 月 22 日，公司公告提请股东大会授权董事会以简易程序向特定对象发行股票，拟向不超过 35 名 (含) 特定对象发行股票募集资金不超过 3 亿元且不超过最近一年末净资产的 20%，募集资金拟用于公司主营业务相关项目及补充流动资金。2) **研发：**2023 年，公司在研发方面取得一系列进展，扩展了方形芯光纤全系列光纤型号，新增部分型号已形成小批量销售或稳定订单，为后续发展奠定基础。超高精度光纤模组技术研究项目顺利结题，公司跻身光纤陀螺行业先进技术领跑者地位。

➤ **投资建议：**公司是国内光纤陀螺核心器件光纤环及其综合解决方案供应商，具备一体化微型产业链，拥有稳定可靠规模化生产交付能力。除了传统赛道，水听器是光纤环应用新兴领域；公司也成功切入储能热失控防护新赛道，紧跟新能源发展趋势。我们预计公司 2024~2026 年归母净利润分别是 0.86 亿元、1.50 亿元、2.00 亿元，当前股价对应 2024~2026 年 PE 分别是 29x/16x/12x。**我们考虑到公司的传统业务需求恢复及新业务加快布局，维持“推荐”评级。**

➤ **风险提示：**原材料价格波动、订单低于预期等。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	220	317	499	679
增长率 (%)	-29.8	44.0	57.4	36.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	16	86	150	200
增长率 (%)	-80.7	455.8	73.5	33.2
每股收益 (元)	0.13	0.70	1.22	1.63
PE	159	29	16	12
PB	2.0	1.9	1.7	1.5

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 04 月 22 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

20.10 元



分析师 尹会伟

执业证书：S0100521120005

邮箱：yinhuiwei@mszq.com

分析师 孔厚融

执业证书：S0100524020001

邮箱：konghourong@mszq.com

分析师 赵博轩

执业证书：S0100524040001

邮箱：zhaoboxuan@mszq.com

研究助理 冯鑫

执业证书：S0100122090013

邮箱：fengxin_yj@mszq.com

相关研究

- 长盈通 (688143.SH) 2023 年年报点评：4Q23 业绩环比扭亏；下游需求恢复明显-2024/03/27
- 长盈通 (688143.SH) 2023 年三季报点评：3Q23 末存货增长 24%；打造新型材料研产能力-2023/10/27
- 长盈通 (688143.SH) 2023 年中报点评：下游需求逐步恢复，2Q23 业绩环比明显改善-2023/08/23
- 长盈通 (688143.SH) 首次覆盖报告：信息化系列#4：光纤环“小巨人”；一体化产业链布局-2023/08/18

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	220	317	499	679
营业成本	105	137	216	285
营业税金及附加	1	2	3	4
销售费用	18	19	26	35
管理费用	64	44	58	88
研发费用	34	25	40	58
EBIT	2	93	161	213
财务费用	-3	-2	-4	-6
资产减值损失	-1	-1	-1	-1
投资收益	5	5	5	5
营业利润	19	99	169	223
营业外收支	-5	-5	-5	-5
利润总额	14	94	164	218
所得税	-2	7	13	17
净利润	16	87	151	201
归属于母公司净利润	16	86	150	200
EBITDA	23	116	192	257

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	215	227	299	426
应收账款及票据	287	281	278	333
预付款项	5	6	9	12
存货	64	83	130	138
其他流动资产	533	535	545	547
流动资产合计	1,104	1,131	1,261	1,457
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	197	235	308	407
无形资产	15	15	15	15
非流动资产合计	269	376	476	572
资产合计	1,373	1,507	1,737	2,028
短期借款	5	5	5	5
应付账款及票据	57	89	141	204
其他流动负债	48	54	82	108
流动负债合计	110	148	227	318
长期借款	10	19	19	19
其他长期负债	25	24	24	24
非流动负债合计	34	43	43	43
负债合计	144	192	270	361
股本	123	123	123	123
少数股东权益	10	10	11	12
股东权益合计	1,229	1,316	1,466	1,667
负债和股东权益合计	1,373	1,507	1,737	2,028

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-29.82	44.05	57.40	36.02
EBIT 增长率	-97.61	4421.34	72.79	32.30
净利润增长率	-80.72	455.81	73.47	33.19
盈利能力 (%)				
毛利率	52.37	56.74	56.78	57.98
净利率	7.07	27.27	30.06	29.43
总资产收益率 ROA	1.13	5.74	8.64	9.85
净资产收益率 ROE	1.28	6.63	10.31	12.07
偿债能力				
流动比率	10.07	7.62	5.55	4.58
速动比率	9.35	6.98	4.91	4.09
现金比率	1.96	1.53	1.32	1.34
资产负债率 (%)	10.47	12.71	15.56	17.80
经营效率				
应收账款周转天数	419.36	300.00	175.00	150.00
存货周转天数	222.83	222.83	222.83	178.26
总资产周转率	0.16	0.22	0.31	0.36
每股指标 (元)				
每股收益	0.13	0.70	1.22	1.63
每股净资产	9.93	10.63	11.86	13.48
每股经营现金流	0.17	1.09	1.66	2.18
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	159	29	16	12
PB	2.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	107.26	20.89	12.63	9.47
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	16	87	151	201
折旧和摊销	21	23	31	43
营运资金变动	-11	12	10	10
经营活动现金流	21	133	204	268
资本开支	-85	-133	-135	-143
投资	0	0	0	0
投资活动现金流	-583	-129	-130	-138
股权募资	13	0	0	0
债务募资	-7	9	0	0
筹资活动现金流	-41	7	-2	-2
现金净流量	-603	12	72	128

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026