

➤ **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。超高精度光纤惯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：yinhuwei@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

1.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

2.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

3.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

4.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

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受到任何形式的补偿。

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