

永新光学 (603297.SH) / 电子

证券研究报告/公司点评

2024年4月27日

评级: 买入 (维持)

市场价格: 72.96元

分析师: 王芳

执业证书编号: S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师: 张琼

执业证书编号: S0740523070004

Email: zhangqiong@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	829	854	1,184	1,557	1,926
增长率 yoy%	4%	3%	38.6%	31.5%	23.8%
净利润 (百万元)	279	235	303	380	483
增长率 yoy%	7%	-16%	28.9%	25.3%	27.0%
每股收益 (元)	2.51	2.12	2.73	3.42	4.34
每股现金流量	1.94	1.97	2.61	3.29	3.96
净资产收益率	17%	13%	15%	16%	17%
P/E	29.1	34.5	26.7	21.3	16.8
P/B	4.9	4.5	3.9	3.3	2.8

备注: 以 2024 年 4 月 26 日收盘价计算

投资要点

■ 事件: 公司发布 2023 年年报及 24Q1 季报:

1) 2023: 收入 8.54 亿元, 同比+3.02%; 归母净利润 2.35 亿元, 同比-15.64%; 扣非归母净利润 1.62 亿元, 同比-25.23%。毛利率 38.41%, 同比-3.68pct。

2) 23Q4: 收入 2.43 亿元, 同比+10.03%, 环比+10.73%; 归母净利润 0.62 亿元, 同比-23.10%, 环比+6.43%; 扣非归母净利润 0.45 亿元, 同比-19.42%, 环比+36.42%。毛利率 35.51%, 同比-7.55pct, 环比-2.75pct。

3) 24Q1: 收入 2.16 亿元, 同比+14.74%, 环比-11.32%; 归母净利润 0.46 亿元, 同比-3.85%, 环比-26.03%; 扣非归母净利润 0.40 亿元, 同比+27.09%, 环比-11.81%。毛利率 37.71%, 同比-0.98pct, 环比+2.20pct。

■ 优势业务深化布局, 新兴业务锐意进取: 公司高端显微镜已实现超过 4%的国产化替代, NSR950 超分辨显微镜完成首台套销售, 并加速海外市场开拓; 条码扫描核心光学元器件全球出货量第一, 与全球头部客户紧密合作; 车载激光雷达元器件 23 年成功实现规模化量产, 车载光学收入超 9000 万元, 同比增长超 50%; 医疗光学近 2 年实现 50%以上增长, 覆盖腹腔镜系统核心光学元器件领域国内 70%以上的重要玩家, 内窥镜镜头及元器件与国内、日本、欧洲知名企业深度合作并批量出货, 已开发多款应用于病理诊断的高端医疗设备。

■ 条码扫描需求逐渐恢复, 24Q1 扣非归母恢复增长: 公司抓住设备更新及海外机遇, 大力发展高端显微镜业务; 光学元器件方面, 头部条码设备企业积压的库存已于近 2 年消化完毕, 公司加速条码元器件业务恢复并逐步批量复杂部组件业务, 扩大产能推进激光雷达光学元器件业务、加紧推出医疗光学新品, 推动业绩逐渐恢复增长, 24Q1 扣非归母净利润实现同比+27.09%。

■ 大比例分红回馈投资者, 显示未来经营信心: 根据 2023 年度利润分配预案, 公司计划向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 9.55 元 (含税), 拟派发现金红利约 1.06 亿元 (含税), 占 23 年归母净利润 45.1%, 是公司上市以来分红金额及分红比例最高的一年, 充分显示公司对未来经营的信心。

■ 投资建议: 根据最新财务数据, 我们调整盈利预期, 预计 2023-25 年公司归母净利润为 3.0/3.8/4.8 亿元 (此前 2024-25 年为 3.8/5.1 亿元), 对应 PE 为 27/21/17 倍, 维持“买入”评级。

■ 风险提示: 新产品落地不及预期, 医疗业务发展不及预期, 研报使用信息数据更新不及时的风险。

基本状况

总股本(百万股)	111
流通股本(百万股)	110
市价(元)	72.96
市值(百万元)	8,111
流通市值(百万元)	8,058

股价与行业-市场走势对比



相关报告

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。