

2024年05月14日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

2024Q1 稳步增长，激光雷达&医疗业务成长可期

—永新光学（603297.SH）公司事件点评报告

增持(维持)

事件

分析师：吕卓阳 S1050523060001
lvzy@cfsc.com.cn

基本数据

2024-05-14

当前股价(元)	72.44
总市值(亿元)	81
总股本(百万股)	111
流通股本(百万股)	110
52周价格范围(元)	59.98-105
日均成交额(百万元)	80.62

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《永新光学（603297）：Q2 业绩环比改善，激光雷达+医疗光学静待放量》2023-09-06

永新光学发布 2023 年年报以及 2024 年一季报：2023 年，公司实现营收 8.54 亿元，同比增长 3.02%；实现归母净利润 2.35 亿元，同比下降 15.64%。2024 年一季度，公司实现营收 2.16 亿元，同比增长 14.74%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比下降 3.85%；实现扣非后归母净利润 0.40 亿元，同比增长 27.09%。

投资要点

2024Q1 业绩符合预期，条码扫描业务逐步恢复

2024 年第一季度，公司实现营收 2.16 亿元，同比增长 14.74%；实现扣非后归母净利润 0.40 亿元，同比增长 27.09%。具体来看，依托设备更新及海外机遇，公司大力发展高端显微镜业务；条码扫描业务方面，头部条码设备企业库存去化基本结束，终端需求快速修复，公司相关业务开始恢复，逐步批量复杂部组件业务，2023 年公司获得条码扫描领域巨头 Zebra、霍尼韦尔模组订单，2024 年下半年开始逐步批量化出货；同时积极推进激光雷达光学元组件业务，并加紧医疗光学新品推出。

紧抓国产替代及设备更新机遇，不断提升产品技术水平

公司积极响应“科学仪器国产化及高端替代”需求，高端显微镜保持高速增长，高端光学显微镜品牌 NEXCOPE 系列产品营收已由 2018 年的 400 万元增长至 2023 年的近 1.4 亿元，年复合增长率超 100%。同时公司紧抓设备更新机遇，有序布局并提前准备相应产能。在产品方面，形成共聚焦家族系列产品，对单价 80 万-150 万级共聚焦显微镜系列产品进行全覆盖；百纳米级分辨率和百帧速度的 NSR950 超分辨显微镜完成首台套的销售；搭载双层光路及全电动平台设计的 NIB1000 倒置生物显微镜开始批量销售；工业检测及教学领域的产品系列也基本齐全。

激光雷达规模效应显现，医疗光学业务稳健增长

车载激光雷达领域，2023 年公司实现收入超 9000 万元，同比增长超 50%，正式买入规模化生产阶段。公司与禾赛、图达通、法雷奥、Innoviz、麦格纳、北醒光子、探维科技等知

名企业建立了深度合作关系，2024Q1 新获得禾赛标配型激光雷达定点及图达通 905 纳米的激光雷达部件定点。在医疗光学领域，2023 年实现收入 6300 万元，向蔡司、美国 BD 医疗器械公司供应的医用光学元组件保持稳健增长。目前内窥镜镜头及光学元组件已实现批量出货，内窥镜 3D 4K 荧光模组研发成功，同时加速切入手术显微镜市场。此外，公司积极拓宽医疗光学产业布局，在日本投资成立合资公司 S-FIDA，专注于高端眼科医疗设备的研发和销售工作。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 11.48、15.05、19.21 亿元，EPS 分别为 2.70、3.54、4.46 元，当前股价对应 PE 分别为 27、20、16 倍。我们看好国产替代以及设备更新给公司带来的发展机遇，维持“增持”评级。

■ 风险提示

汇率波动风险、技术迭代风险、市场需求不及预期风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	854	1,148	1,505	1,921
增长率（%）	3.0%	34.4%	31.1%	27.6%
归母净利润（百万元）	235	300	394	496
增长率（%）	-15.6%	27.5%	31.2%	26.0%
摊薄每股收益（元）	2.12	2.70	3.54	4.46
ROE（%）	13.0%	14.8%	17.1%	18.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:				
现金及现金等价物	818	932	1,071	1,273
应收款	199	252	318	416
存货	199	251	345	439
其他流动资产	195	197	203	209
流动资产合计	1,411	1,632	1,936	2,337
非流动资产:				
金融类资产	180	180	180	180
固定资产	403	429	456	510
在建工程	109	93	83	23
无形资产	84	95	105	109
长期股权投资	37	37	37	37
其他非流动资产	49	49	49	49
非流动资产合计	682	702	730	728
资产总计	2,092	2,334	2,666	3,064
流动负债:				
短期借款	40	40	40	40
应付账款、票据	120	151	205	252
其他流动负债	80	80	80	80
流动负债合计	250	284	341	393
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	29	29	29	29
非流动负债合计	29	29	29	29
负债合计	280	313	370	423
所有者权益				
股本	111	111	111	111
股东权益	1,813	2,022	2,296	2,642
负债和所有者权益	2,092	2,334	2,666	3,064

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	235	299	393	495
少数股东权益	-1	-1	-1	-1
折旧摊销	34	44	48	51
公允价值变动	-25	16	20	-2
营运资金变动	-24	-75	-108	-146
经营活动现金净流量	219	284	351	395
投资活动现金净流量	400	-10	-17	6
筹资活动现金净流量	-80	-90	-118	-149
现金流量净额	545	184	216	252

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	854	1,148	1,505	1,921
营业成本	526	678	885	1,118
营业税金及附加	9	11	15	19
销售费用	44	53	66	83
管理费用	43	56	68	85
财务费用	-24	-2	-2	-3
研发费用	92	115	135	154
费用合计	155	222	267	318
资产减值损失	-6	-1	-5	-3
公允价值变动	-25	16	20	-2
投资收益	24	25	27	24
营业利润	252	319	419	527
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	1	1	1	1
利润总额	252	318	418	526
所得税费用	17	19	25	32
净利润	235	299	393	495
少数股东损益	-1	-1	-1	-1
归母净利润	235	300	394	496

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	3.0%	34.4%	31.1%	27.6%
归母净利润增长率	-15.6%	27.5%	31.2%	26.0%
盈利能力				
毛利率	38.4%	40.9%	41.2%	41.8%
四项费用/营收	18.1%	19.3%	17.7%	16.5%
净利率	27.5%	26.1%	26.1%	25.7%
ROE	13.0%	14.8%	17.1%	18.8%
偿债能力				
资产负债率	13.4%	13.4%	13.9%	13.8%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	4.3	4.6	4.7	4.6
存货周转率	2.6	2.7	2.6	2.6
每股数据(元/股)				
EPS	2.12	2.70	3.54	4.46
P/E	34.2	26.8	20.5	16.2
P/S	9.4	7.0	5.4	4.2
P/B	4.4	4.0	3.5	3.0

■ 电子通信组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。