

光峰科技（688007）/家电

证券研究报告/公司点评

2024年05月30日

评级：买入（维持）

市场价格：16.61

分析师：姚玮

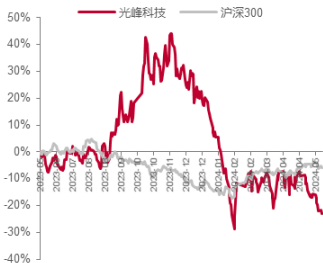
执业证书编号：S0740522080001

Email: yaowei@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	463
流通股本(百万股)	463
市价(元)	16.61
市值(亿元)	77
流通市值(亿元)	77

股价与行业-市场走势对比



相关报告

深度报告：

《光峰科技：从0到N，激光龙头迈入消费市场》 2021.06.01

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,541	2,213	2,519	2,970	3,916
增长率 yoy%	2%	-13%	14%	18%	32%
净利润(百万元)	119	103	150	290	392
增长率 yoy%	-49%	-14%	45%	94%	35%
每股收益(元)	0.26	0.22	0.32	0.63	0.85
每股现金流量	0.38	0.79	1.19	1.09	0.67
净资产收益率	4%	4%	5%	10%	12%
P/E	64.3	74.5	51.3	26.5	19.6
P/B	2.9	2.7	2.6	2.4	2.2

备注：股价选自 20240529 收盘价

投资要点

■ 事件：5月29日公司公告收到车企赛力斯的开发定点通知，为其问界新车型供应智能座舱显示产品。此次定点项目预计2025年内量产供货，项目生命周期3年。

■ 继问界M9后再启赛力斯合作，华为系持续突破

公司此前为问界M9供应投影巨幕，取得良好市场反馈，。公司首个定点车型问界M9于2024年3月进入密集量产交付期，据鸿蒙智行官宣，问界M9仅上市136天，累计大定突破8万台。公司车载业务也进入从0-1的放量期：24Q1车载业务收入已有0.5亿元。问界新车型有望继续搭载光峰产品，合作范围持续突破。公司再次获得问界系列车舱定点，我们认为这表明：

①车载投影产品的逻辑获得头部厂商持续肯定，未来进一步跟进的品牌有望持续增加。

②验证期已过，后续产品上车速度有望加速。有上一代的合作经验在前，新方案的上车速度有望提升，参考本次定点24年5月官宣后，25年即有望量产供货（对比上一代产品23年1月收到赛力斯定点通知，23年12月正式落地），未来车载业务收入突破将进入加速期。

③合作产品价位段有望进一步打开。此前问界M9定位旗舰高端，新合作车型有望覆盖更多主流人群。我们预计车载投影新方案随量产等经验成熟，成本端亦有望进一步集约，助推公司产品从高端客户逐步往多个价位段进行渗透，长期空间进一步打开。

■ ALL-in-ONE 大灯等新品类持续拓展，车载蓝海未来可期

除座舱外，公司在车灯、HUD等领域亦有良好储备。4月北京车展公司发布全球首款ALL-in-ONE全能激光大灯，集远光ADB大灯、变色温大灯、雾灯、地面信息显示、汽车影院等多种功能于一体，降低系统总成本并满足多样化需求。期待后续车灯、HUD等新定点落地，持续拓宽车载光学业务范围。

■ 投资建议：买入评级

公司在手已有7个高质量前装车舱定点，今年定点有望亦持续拓展。展望24年，公司2B、2C传统业务盈利质量将较23年进一步提升，车载业务新曲线成长则处于持续加速中，经营趋势持续向好。我们预计公司24-26年利润1.5、2.9、3.9亿（24-25年前值1.5、3.0亿），对应PE51、27、20x。维持买入评级。

风险提示：车载表现不及预期，C端业务下游景气波动，短期研发费用投入加大

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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。