

非金融公司|公司点评|太辰光（300570）

2024 年半年报点评： 业绩稳步增长，逐步丰富与升级产品线



报告要点

公司发布 2024 年半年度报告，报告期内实现归母净利润 7951.49 万元，同比增长 10.96%。其中 2024Q2 实现归母净利润 4776.58 万元，同比增长 11.06%，环比增长 50.45%。公司 2024H1 毛利率达到 31.83%，同比增长 2.22pct。其中 2024Q2 毛利率达到 32.55%，同比增长 5.26pct，环比增长 1.65pct。公司围绕无源产品、有源产品及光传感产品等方面展开深入研发，产品线逐步丰富和升级。公司积极推进越南生产基地的建设工作，越南全资孙公司赛特通信有限公司已完成工商注册登记手续。

分析师及联系人



张宁

SAC: S0590523120003



李宸

太辰光(300570)

2024 年半年报点评:

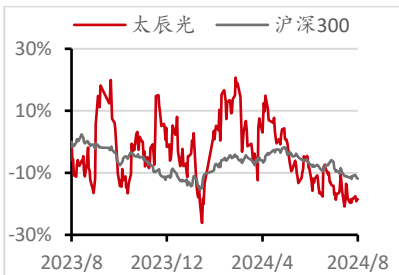
业绩稳步增长, 逐步丰富与升级产品线

行业: 通信/通信设备
 投资评级: 买入(维持)
 当前价格: 29.86 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 227.13/192.29
 流通 A 股市值(百万元) 5,741.93
 每股净资产(元) 5.90
 资产负债率(%) 25.86
 一年内最高/最低(元) 46.80/26.41

股价相对走势



相关报告

- 《太辰光(300570): 23Q4 单季度需求回暖, AI 驱动新成长》2024.04.08
- 《太辰光(300570): 单季度营收连续环比增长, 汇率波动影响业绩增长》2023.10.26



扫码查看更多

事件

公司发布 2024 年半年度报告, 报告期内实现营业收入 5.10 亿元, 同比增长 30.60%; 归母净利润 7951.49 万元, 同比增长 10.96%; 扣非归母净利润 7186.31 万元, 同比增长 13.70%。其中 2024Q2 实现营业收入 2.87 亿元, 同比增长 42.99%, 环比增长 28.34%; 归母净利润 4776.58 万元, 同比增长 11.06%, 环比增长 50.45%; 扣非归母净利润 4583.61 万元, 同比增长 16.53%, 环比增长 76.11%。

➤ 毛利率提升幅度较大

公司 2024H1 毛利率达到 31.83%, 同比增长 2.22pct。其中 2024Q2 毛利率达到 32.55%, 同比增长 5.26pct, 环比增长 1.65pct。2024H1 光器件毛利率达到 31.92%, 同比增长 3.05pct。

➤ 光器件营收增长较快, 研发投入助力产品线丰富和升级

公司 2024H1 研发费用达到 3686.04 万元, 同比增长 31.65%; 其中 2024Q2 研发费用达到 2026.62 万元, 同比增长 31.44%, 环比增长 22.13%。公司围绕无源产品、有源产品及光传感产品等方面展开深入研发, 产品线逐步丰富和升级。无源产品方面, 公司推动光波导产品的升级与转型, 提升 MT 插芯研发及制造能力, 拓展 MT 插芯的规格种类。有源产品方面, 公司光模块、AOC 及配套产品逐步打开市场。2024H1, 公司光器件产品营收达到 4.95 亿元, 同比增长 30.47%。

➤ 越南生产基地完善产业布局

公司积极推进越南生产基地的建设工作, 进一步完善产业布局, 实现国际化运营。8月8日, 公司发布公告, 越南全资孙公司赛特通信有限公司已完成工商注册登记手续, 并取得由越南北宁省计划与投资厅颁发的《企业登记证》。

➤ 业绩稳步增长, 维持“买入”评级

我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 13.04/16.94/22.00 亿元, 同比增速分别为 47.34%/29.92%/29.89%; 归母净利润分别为 2.37/3.25/4.33 亿元, 同比增速分别为 52.88%/37.03%/33.42%, 3 年 CAGR 为 40.86%; EPS 分别为 1.04/1.43/1.91 元/股。鉴于公司业绩稳步增长, 产品研发升级与产能建设持续推进, 维持“买入”评级。

风险提示: 技术研发不及预期风险; 产品需求不及预期风险; 产能建设不及预期风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	934	885	1304	1694	2200
增长率(%)	44.43%	-5.22%	47.34%	29.92%	29.89%
EBITDA(百万元)	174	175	287	382	497
归母净利润(百万元)	180	155	237	325	433
增长率(%)	150.91%	-13.86%	52.88%	37.03%	33.42%
EPS(元/股)	0.79	0.68	1.04	1.43	1.91
市盈率(P/E)	37.5	43.5	28.5	20.8	15.6
市净率(P/B)	5.1	4.9	4.7	4.4	4.0
EV/EBITDA	17.1	48.5	22.2	16.9	13.2

数据来源: 公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 22 日收盘价

1. 风险提示

- 1) 技术研发不及预期风险：**公司产品主要应用于技术密集型行业，若公司未能及时进行技术升级或新技术不及预期，公司产品或将面临被淘汰或被替代的风险，对公司营业收入产生不利影响。
- 2) 产品需求不及预期风险：**公司产品市场需求与下游应用领域密切相关。若下游行业发展放缓，或将会对公司营业收入和盈利增长不利。
- 3) 产能建设不及预期风险：**公司越南工厂已完成工商注册登记，若建设完成后未能按计划产生效益，可能会对公司经营业绩产生不利影响。

财务预测摘要

资产负债表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
货币资金	260	370	272	221	220					
应收账款+票据	281	416	470	610	792					
预付账款	5	11	10	13	17					
存货	219	205	310	392	509					
其他	353	310	407	459	526					
流动资产合计	1118	1312	1469	1695	2065					
长期股权投资	0	0	0	0	0					
固定资产	216	193	163	133	103					
在建工程	6	3	2	2	1					
无形资产	51	48	40	32	24					
其他非流动资产	164	121	121	121	121					
非流动资产合计	436	365	327	288	250					
资产总计	1554	1677	1795	1983	2314					
短期借款	0	0	0	0	72					
应付账款+票据	137	198	225	284	370					
其他	80	90	108	136	177					
流动负债合计	217	288	333	421	619					
长期带息负债	0	0	0	0	0					
长期应付款	0	0	0	0	0					
其他	15	17	17	17	17					
非流动负债合计	15	17	17	17	17					
负债合计	232	304	349	437	635					
少数股东权益	12	9	5	0	-7					
股本	230	230	230	230	230					
资本公积	530	510	510	510	510					
留存收益	550	625	701	806	946					
股东权益合计	1322	1373	1446	1546	1679					
负债和股东权益总计	1554	1677	1795	1983	2314					

现金流量表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
净利润	178	152	233	320	427					
折旧摊销	36	36	38	38	38					
财务费用	-64	-26	-1	-1	1					
存货减少(增加为“-”)	-56	15	-105	-82	-117					
营运资金变动	-90	-66	-209	-189	-245					
其它	88	4	100	77	112					
经营活动现金流	92	115	56	163	216					
资本支出	-23	-8	0	0	0					
长期投资	-446	83	0	0	0					
其他	97	14	5	5	5					
投资活动现金流	-372	88	5	5	5					
债权融资	-1	0	0	0	72					
股权融资	0	0	0	0	0					
其他	-67	-95	-159	-219	-294					
筹资活动现金流	-68	-95	-159	-219	-222					
现金净增加额	-302	114	-98	-51	-1					

利润表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
营业收入	934	885	1304	1694	2200					
营业成本	627	625	904	1143	1485					
营业税金及附加	8	7	10	13	17					
营业费用	18	14	13	17	22					
管理费用	130	106	128	159	194					
财务费用	-64	-26	-1	-1	1					
资产减值损失	-19	-16	-13	-29	-31					
公允价值变动收益	-1	5	0	0	0					
投资净收益	0	6	6	6	6					
其他	8	6	6	3	1					
营业利润	203	161	249	344	458					
营业外净收益	-1	3	0	0	0					
利润总额	202	164	250	344	458					
所得税	23	12	16	24	31					
净利润	178	152	233	320	427					
少数股东损益	-2	-3	-4	-5	-7					
归属于母公司净利润	180	155	237	325	433					

财务比率					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	44.43%	-5.22%	47.34%	29.92%	29.89%
EBIT	64.10%	0.47%	79.47%	38.05%	33.77%
EBITDA	47.96%	0.63%	64.23%	32.98%	30.36%
归属于母公司净利润	150.91%	-13.86%	52.88%	37.03%	33.42%
获利能力					
毛利率	32.78%	29.40%	30.67%	32.54%	32.51%
净利率	19.11%	17.15%	17.91%	18.89%	19.40%
ROE	13.75%	11.37%	16.46%	21.02%	25.71%
ROIC	17.26%	12.64%	27.04%	29.76%	33.88%
偿债能力					
资产负债率	14.92%	18.14%	19.46%	22.06%	27.44%
流动比率	5.2	4.6	4.4	4.0	3.3
速动比率	3.4	3.6	2.9	2.5	2.0
营运能力					
应收账款周转率	3.4	2.1	2.8	2.8	2.8
存货周转率	2.9	3.0	2.9	2.9	2.9
总资产周转率	0.6	0.5	0.7	0.9	1.0
每股指标(元)					
每股收益	0.8	0.7	1.0	1.4	1.9
每股经营现金流	0.4	0.5	0.2	0.7	1.0
每股净资产	5.8	6.0	6.3	6.8	7.4
估值比率					
市盈率	37.5	43.5	28.5	20.8	15.6
市净率	5.1	4.9	4.7	4.4	4.0
EV/EBITDA	17.1	48.5	22.2	16.9	13.2
EV/EBIT	21.6	61.2	25.7	18.8	14.3

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 22 日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼