

非金融公司|公司点评|光迅科技（002281）

2024 年半年报点评： 业绩环比改善，产品种类不断拓展



报告要点

公司发布 2024 半年度报告，报告期内实现归母净利润 2.09 亿元，同比下降 12.64%。其中 2024Q2 实现归母净利润 1.31 亿元，同比下降 3.99%，环比增长 69.53%。公司 2024H1 毛利率达到 22.69%，同比增长 0.96pct。公司 2024Q2 管理费用率为 1.82%，环比下降 1.18pct；销售费用率为 2.02%，环比下降 1.31pct。公司新产品种类不断拓展，2024H1 传输类的 WSS、固网接入 50G PON 系列产品、数据中心 1.6T 高速产品等进展较快。2024H1，公司完成海外制造基地及武汉东湖综合保税区高端光电子器件产业基地的产能建设。

分析师及联系人



张宁

SAC: S0590523120003



李宸

光迅科技(002281)

2024 年半年报点评:

业绩环比改善, 产品种类不断拓展

行业: 通信/通信设备
 投资评级:
 当前价格: 28.82 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 794.20/755.99
 流通 A 股市值(百万元) 21,784.75
 每股净资产(元) 10.72
 资产负债率(%) 29.01
 一年内最高/最低(元) 42.90/19.58

股价相对走势



相关报告

- 《光迅科技(002281): 2023A&2024Q1 业绩点评: 2024Q1 业绩小幅下滑, 行业地位保持领先》2024.04.29
- 《光迅科技(002281): 保持行业领先地位, 三季度业绩环比增长》2023.10.29



扫码查看更多

事件

公司发布 2024 半年度报告, 报告期内实现营业收入 31.10 亿元, 同比增长 10.48%; 归母净利润 2.09 亿元, 同比下降 12.64%; 扣非归母净利润 2.07 亿元, 同比下降 1.24%。其中 2024Q2 实现营业收入 18.19 亿元, 同比增长 17.61%, 环比增长 40.89%; 归母净利润 1.31 亿元, 同比下降 3.99%, 环比增长 69.53%; 扣非归母净利润 1.33 亿元, 同比增长 1.04%, 环比增长 82.03%。

➤ 毛利率提升, 费用管控优

公司 2024H1 毛利率达到 22.69%, 同比增长 0.96pct; 2024Q2 毛利率达到 22.80%, 同比增长 1.32pct, 环比增长 0.27pct。公司 2024Q2 管理费用为 3313.35 万元, 环比下降 14.44%; 管理费用率为 1.82%, 环比下降 1.18pct。2024Q2 销售费用为 3676.81 万元, 环比下降 14.42%; 销售费用率为 2.02%, 环比下降 1.31pct。

➤ 保持高研发投入, 产品种类不断拓展

公司 2024H1 研发费用达到 3.12 亿元, 同比增长 10.48%; 2024Q2 研发费用达到 1.64 亿元, 同比增长 10.82%, 环比增长 9.97%。公司新产品种类不断拓展, 2024H1 传输类的 WSS、固网接入 50G PON 系列产品、数据中心 1.6T 高速产品等进展较快。2024H1, 公司持续提升海外制造及高端数通产品交付能力, 完成海外制造基地及武汉东湖综合保税区高端光电子器件产业基地的产能建设。

➤ 业绩环比改善, 建议保持关注

我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 74.40/87.67/100.84 亿元, 同比增速分别为 22.75%/17.84%/15.03%; 归母净利润分别为 7.02/8.14/9.19 亿元, 同比增速分别为 13.43%/15.93%/12.85%, 3 年 CAGR 为 14.06%; EPS 分别为 0.88/1.03/1.16 元/股。鉴于公司业绩环比改善, 产品种类不断拓展, 产能建设持续推进, 建议保持关注。

风险提示: 产品需求不及预期风险; 技术研发不及预期风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	6912	6061	7440	8767	10084
增长率(%)	6.56%	-12.31%	22.75%	17.84%	15.03%
EBITDA(百万元)	879	840	1285	1487	1695
归母净利润(百万元)	608	619	702	814	919
增长率(%)	7.25%	1.80%	13.43%	15.93%	12.85%
EPS(元/股)	0.77	0.78	0.88	1.03	1.16
市盈率(P/E)	37.6	37.0	32.6	28.1	24.9
市净率(P/B)	3.7	2.7	2.6	2.4	2.3
EV/EBITDA	11.4	23.6	16.1	14.1	12.4

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 23 日收盘价

1. 风险提示

- 1) 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。
- 2) 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。

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	2168	3736	3191	3041	3048					
应收账款+票据	2164	2561	3144	3705	4261					
预付账款	41	50	61	72	83					
存货	2330	1886	2305	2710	3117					
其他	229	1055	1294	1525	1754					
流动资产合计	6932	9288	9995	11052	12263					
长期股权投资	56	57	58	59	60					
固定资产	1345	1315	1193	1222	1372					
在建工程	75	512	881	1022	937					
无形资产	312	288	193	97	-2					
其他非流动资产	1184	568	544	520	508					
非流动资产合计	2971	2740	2868	2920	2876					
资产总计	9903	12028	12863	13972	15139					
短期借款	1	0	0	0	0					
应付账款+票据	2341	2246	2562	3012	3464					
其他	746	782	853	1004	1154					
流动负债合计	3088	3027	3415	4016	4619					
长期带息负债	506	296	256	200	125					
长期应付款	0	0	0	0	0					
其他	199	272	272	272	272					
非流动负债合计	705	568	528	471	397					
负债合计	3792	3595	3943	4487	5015					
少数股东权益	-7	-8	-6	-5	-3					
股本	698	794	794	794	794					
资本公积	2597	4237	4237	4237	4237					
留存收益	2823	3409	3895	4459	5095					
股东权益合计	6111	8433	8920	9485	10123					
负债和股东权益总计	9903	12028	12863	13972	15139					

现金流量表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
净利润	614	619	704	816	921					
折旧摊销	318	317	554	630	726					
财务费用	-123	-154	-39	-36	-38					
存货减少(增加为“-”)	-130	444	-419	-405	-407					
营运资金变动	-460	-36	-864	-607	-601					
其它	421	-140	428	414	416					
经营活动现金流	639	1050	364	812	1017					
资本支出	-459	-598	-681	-681	-681					
长期投资	0	0	0	0	0					
其他	-764	-236	-10	-10	-10					
投资活动现金流	-1223	-834	-691	-691	-691					
债权融资	-90	-210	-40	-56	-74					
股权融资	-1	96	0	0	0					
其他	-34	1447	-178	-215	-245					
筹资活动现金流	-125	1333	-218	-271	-319					
现金净增加额	-678	1569	-545	-150	7					

利润表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
营业收入	6912	6061	7440	8767	10084					
营业成本	5280	4689	5730	6737	7748					
营业税金及附加	24	24	29	35	40					
营业费用	172	136	149	175	202					
管理费用	793	676	744	877	1008					
财务费用	-123	-154	-39	-36	-38					
资产减值损失	-170	-138	-170	-200	-230					
公允价值变动收益	0	0	0	0	0					
投资净收益	4	1	1	1	1					
其他	86	104	106	106	105					
营业利润	686	657	763	886	1001					
营业外净收益	-1	20	6	6	6					
利润总额	685	677	770	892	1007					
所得税	71	58	66	76	86					
净利润	614	619	704	816	921					
少数股东损益	5	0	1	1	2					
归属于母公司净利润	608	619	702	814	919					

财务比率					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	6.56%	-12.31%	22.75%	17.84%	15.03%
EBIT	-2.59%	-6.89%	39.83%	17.16%	13.14%
EBITDA	1.88%	-4.51%	53.04%	15.73%	14.01%
归属于母公司净利润	7.25%	1.80%	13.43%	15.93%	12.85%
获利能力					
毛利率	23.61%	22.63%	22.97%	23.15%	23.16%
净利率	8.88%	10.22%	9.46%	9.31%	9.13%
ROE	9.94%	7.34%	7.87%	8.58%	9.08%
ROIC	11.40%	8.33%	11.84%	11.55%	11.71%
偿债能力					
资产负债率	38.29%	29.89%	30.65%	32.11%	33.13%
流动比率	2.2	3.1	2.9	2.8	2.7
速动比率	1.4	2.1	1.9	1.7	1.6
营运能力					
应收账款周转率	4.0	2.9	2.9	2.9	2.9
存货周转率	2.3	2.5	2.5	2.5	2.5
总资产周转率	0.7	0.5	0.6	0.6	0.7
每股指标(元)					
每股收益	0.8	0.8	0.9	1.0	1.2
每股经营现金流	0.8	1.3	0.5	1.0	1.3
每股净资产	7.7	10.6	11.2	11.9	12.8
估值比率					
市盈率	37.6	37.0	32.6	28.1	24.9
市净率	3.7	2.7	2.6	2.4	2.3
EV/EBITDA	11.4	23.6	16.1	14.1	12.4
EV/EBIT	17.8	37.9	28.3	24.4	21.6

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 23 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