



光大同创（301387.SZ）：收入增长18.30%，公司有望把握消费电子行业变革新机遇

——2024年半年度报业绩点评

2024年8月27日

推荐/维持

光大同创

公司报告

事件：

2024年8月26日，光大同创发布2024年半年报：公司实现营业收入5.06亿元，同比增长18.30%，扣非归母净利润241.88万元，同比减少95.01%。

点评：

公司2024年上半年度收入同比增长18.30%，经营活动产生的现金流量净额较去年同期增长41.35%，研发投入同比增长65.01%，经营性现金流有所改善。2024年上半年度公司实现营业收入5.06亿元，同比增长18.30%，主要是公司持续提高在现有客户中的市场份额，积极拓展碳纤维等新市场和新客户。公司毛利率为24.88%，同比下降5.91pct。公司持续增加研发投入，2024H1研发投入3435.75万元，同比增长65.01%，占营业收入的6.80%。受公司计提长期股权投资减值准备、研发费用投入增加等因素影响，2024H1公司净利润为-89.33万元，同比下降101.67%。现金流方面，2024H1销售回款增加，经营活动产生的现金流量净额为6104.04万元，同比增长41.35%，公司经营现金流情况有所改善。

公司积极进行全球化布局，加大对折叠屏手机领域的碳纤维产品研发力度。公司在华东、华南、西南及中部地区建立生产基地，完善的国内区域布局提高了国内市场竞争能力，同时公司在墨西哥、越南设有生产基地，辐射北美及东南亚地区，未来公司将进一步拓展全球布局。公司深耕消费电子行业，积极扩展产品多元化应用，包括个人电脑、智能手机、智能穿戴等细分市场。根据Counterpoint预测，全球折叠屏手机出货量将从2022年1310万台增至2027年1亿台，CAGR高达50.2%，未来折叠屏手机市场前景广阔，公司加大对折叠屏手机领域的碳纤维产品研发力度。

公司注重技术创新与新材料研发，有望把握消费电子行业变革新机遇。在防护性业务领域，公司提升热塑性产品的材料性能，实现了产品性能持续改进。功能性业务领域，公司碳纤维业务从笔记本电脑向其他领域拓展；另外一方面，并通过改进生产设备提高效率，进行持续的工艺改进、材料研究，研发出创新性模切产品。随着AI技术快速发展，电子产品的形态有望发生转变，多个品类智能终端在各应用场景中不断创新，加速了消费电子市场的变革，带动相关产品升级，公司有望把握消费电子行业变革新机遇。

投资建议：公司是国内消费电子防护性与功能性产品优质服务商，进军消费电子碳纤维加工领域，业绩有望持续增长。预计2024-2026年公司EPS分别是1.19元、1.95元和2.69元，维持“推荐”评级。

风险提示：（1）募投项目无法达到预期效益的风险；（2）市场竞争加剧风险；（3）技术迭代风险。

公司简介：

深圳光大同创新材料股份有限公司的主营业务为消费电子防护性及功能性产品的研发、生产与销售。公司的主要产品为消费电子防护性产品、消费电子功能性产品。公司客户主要为消费电子产品终端品牌商、制造服务商、组件生产商。经过多年的发展，公司已经成为行业内具有较强竞争优势的企业之一，拥有了包括联想集团、立讯精密、歌尔股份、仁宝电脑、纬创资通、和硕科技等知名消费电子行业公司在内的优质客户资源。

资料来源：公司公告、同花顺

未来3-6个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、恒生聚源

发债及交叉持股介绍：

无

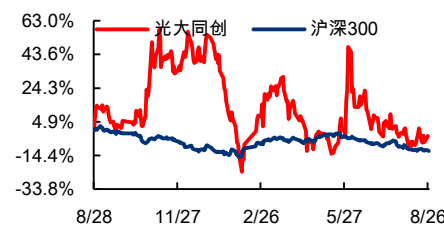
资料来源：公司公告、恒生聚源

交易数据

52周股价区间（元）	68.99-33.3
总市值（亿元）	31.76
流通市值（亿元）	7.93
总股本/流通A股（万股）	10,649/10,649
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	11.69

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	995.70	1,006.52	1,425.76	1,996.20	2,769.86
增长率 (%)	0.03%	1.09%	41.65%	40.01%	38.76%
归母净利润 (百万元)	113.71	114.67	126.85	207.96	286.83
增长率 (%)	-11.96%	0.84%	10.63%	63.94%	37.92%
净资产收益率 (%)	19.87%	6.97%	7.26%	10.85%	13.34%
每股收益(元)	1.07	1.08	1.19	1.95	2.69
PE	25.59	25.38	22.94	13.99	10.15
PB	5.09	1.77	1.67	1.52	1.35

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产合计	670.45	1,325.17	1,566.5	1,914.4	2,416.32	营业收入	995.70	1,006.5	1,425.7	1,996.2	2,769.8
货币资金	141.17	279.86	371.52	397.49	460.60	营业成本	708.05	700.17	965.20	1,319.6	1,815.1
应收账款	409.38	491.87	634.54	888.42	1,232.74	营业税金及附加	4.84	4.35	6.92	9.69	13.45
其他应收款	3.82	7.37	5.42	7.91	11.07	营业费用	28.95	33.04	64.16	82.24	125.47
预付款项	1.89	0.80	1.72	2.40	3.34	管理费用	75.10	93.08	153.98	210.80	294.44
存货	87.23	125.69	135.04	184.63	253.95	财务费用	-19.04	3.09	0.61	0.24	-0.26
其他流动资产	23.41	421.52	415.80	430.46	450.34	研发费用	42.28	52.45	89.97	133.95	189.18
非流动资产合计	594.99	725.85	782.65	804.10	816.89	资产减值损失	0.92	-5.48	-3.59	-5.03	-6.98
长期股权投资	64.18	63.81	66.75	69.69	72.62	公允价值变动收益	-17.61	2.49	0.00	0.00	0.00
固定资产	182.50	513.55	486.96	507.57	533.69	投资净收益	-1.92	0.14	2.10	2.10	2.10
无形资产	32.65	31.89	26.58	21.26	15.95	加:其他收益	1.24	3.91	2.56	2.56	2.56
其他非流动资产	23.69	55.65	53.19	53.19	53.19	营业利润	138.16	121.39	145.99	239.31	330.16
资产总计	1,265.4	2,051.02	2,349.1	2,718.5	3,233.21	营业外收入	0.53	4.80	1.50	1.67	1.72
流动负债合计	602.97	363.17	555.26	759.58	1,046.23	营业外支出	2.56	1.09	1.28	1.28	1.28
短期借款	156.19	2.42	0.00	0.00	0.00	利润总额	136.13	125.11	146.22	239.71	330.61
应付账款	239.16	271.00	368.63	503.99	693.23	所得税	20.87	10.09	17.96	29.44	40.61
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	115.26	115.03	128.26	210.26	290.00
非流动负债合计	90.15	42.59	44.23	38.11	30.01	少数股东损益	1.55	0.36	1.40	2.30	3.17
长期借款	90.08	33.91	35.55	29.43	21.33	归属母公司净利润	113.71	114.67	126.85	207.96	286.83
应付债券	0.00	0.00	0.19	0.19	0.19	主要财务比率					
其他非流动负债	0.07	8.68	8.68	8.68	8.68		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
负债合计	693.11	405.77	599.50	797.69	1,076.24	成长能力					
少数股东权益	0.16	0.60	2.01	4.31	7.48	营业收入增长	0.03%	1.09%	41.65%	40.01%	38.76%
实收资本(或股	57.00	76.00	76.00	76.00	76.00	营业利润增长	-8.74%	-12.14%	20.26%	63.92%	37.96%
资本公积	213.66	1,199.02	1,199.0	1,199.0	1,199.02	归属于母公司净利润增长	-11.96%	0.84%	10.63%	63.94%	37.92%
未分配利润	301.51	369.63	472.65	641.54	874.47	获利能力					
归属母公司股东权益	572.17	1,644.65	1,747.6	1,916.5	2,149.49	毛利率(%)	28.89%	30.44%	32.30%	33.89%	34.47%
负债和所有者权益	1,265.4	2,051.02	2,349.1	2,718.5	3,233.21	净利率(%)	11.58%	11.43%	9.00%	10.53%	10.47%
现金流量表	单位:百万元					总资产净利润(%)	8.99%	5.59%	5.40%	7.65%	8.87%
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	ROE(%)	19.87%	6.97%	7.26%	10.85%	13.34%
经营活动现金流	112.91	46.33	268.77	204.30	268.76	偿债能力					
净利润	115.26	115.03	123.97	205.83	285.52	资产负债率(%)	55%	20%	26%	29%	33%
折旧摊销	15.17	21.28	94.69	113.49	133.14	流动比率	1.11	3.65	2.82	2.52	2.31
财务费用	-19.04	3.09	0.61	0.24	-0.26	速动比率	0.93	3.18	2.51	2.21	2.00
营运资金变动	-39.57	-89.65	44.81	-117.66	-152.09	营运能力					
其他经营现金流	39.18	-3.28	6.79	4.50	4.55	总资产周转率	0.79	0.49	0.61	0.73	0.86
投资活动现金流	-243.37	-549.83	-151.89	-132.91	-143.92	应收账款周转率	2.65	2.05	2.36	2.36	2.36
资本支出	225.25	165.58	151.00	132.00	143.00	应付账款周转率	3.88	3.29	3.31	3.31	3.31
长期投资	-23.52	-380.41	0.00	0.00	0.00	每股指标(元)					
其他投资现金流	-445.10	-335.00	-302.89	-264.91	-286.92	每股收益(最新摊薄)	1.07	1.08	1.19	1.95	2.69
筹资活动现金流	83.31	625.47	-25.22	-45.43	-61.73	每股净现金流(最新摊薄)	0.39	-4.42	0.69	0.09	0.39
短期借款	71.26	-153.77	-2.42	0.00	0.00	每股净资产(最新摊薄)	5.37	15.44	16.41	18.00	20.18
长期借款	-10.78	-56.16	1.64	-6.12	-8.11	估值比率					
普通股增加	0.00	19.00	0.00	0.00	0.00	P/E	25.59	25.38	22.94	13.99	10.15
资本公积增加	0.00	985.36	0.00	0.00	0.00	P/B	5.09	1.77	1.67	1.52	1.35
现金净增加额	-42.36	125.21	91.66	25.96	63.11	EV/EBITDA	23.55	30.93	9.69	6.70	5.13

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	光刻机行业：国之重器，路虽远行则将至—海外硬科技龙头复盘研究系列之九	2024-08-22
行业深度报告	电子行业：借鉴日韩“产、官、学”成功经验，给大基金三期投资带来哪些启示？—海外硬科技龙头复盘研究系列之八	2024-07-31
行业深度报告	电子行业：拥抱新质生产力，掘金“AI+”新蓝筹—电子行业 2024 年半年度投资展望	2024-07-19
行业深度报告	电子行业深度：筚路蓝缕，如何看待全球光刻胶龙头 TOK 的成长之路？—海外硬科技龙头复盘研究系列之七	2024-07-17
行业深度报告	模拟芯片行业：连接数字世界和物理世界的桥梁，国内模拟 IC 行业百舸争流—海外硬科技龙头复盘研究系列之六	2024-06-14
公司深度报告	光大同创 (301387.SZ): 深度服务大客户，进军碳纤维加工领域	2024-05-27
行业普通报告	电子行业：深圳大力推动智能终端产业发展，AIoT、DAAS 等产品将持续渗透	2024-04-16
行业深度报告	OLED 显示行业：全面渗透与国产化，中大尺寸布局加速	2024-03-14
行业普通报告	电子行业：顶层设计推动人工智能产业发展，看好算力和 AI 应用板块	2024-02-22

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

复旦大学工学硕士，2022年6月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师兼科技组组长。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526