

2Q24 业绩环比增长；实施激励凝聚发展动能

2024 年 08 月 29 日

➤ **事件：**8月28日，公司发布2024年半年报，1H24实现营收1.37亿元，YOY +31.1%；归母净利润0.15亿元，YOY +2.5%；扣非净利润0.08亿元，YOY +331.8%。**业绩表现符合市场预期。**公司重要特种客户订单量增加，保偏光纤及光纤环器件交付数量增加。我们综合点评如下：

➤ **2Q24 业绩环比增长；需求端恢复明显。**1) **营收端：**4Q22~4Q23，公司营收连续5个季度同比下滑；1Q24同比增长147.8%；2Q24公司营收0.80亿元，同比减少1.9%；环比增长39.9%。2) **利润端：**1Q24，公司归母净利润同比扭亏；2Q24，公司归母净利润0.09亿元，同比减少62.1%，环比增加38.3%。公司重要特种客户订单量增加，4Q23以来需求边际改善明显。3) **利润率：**公司1H24毛利率同比下滑5.1ppt至47.0%；净利率同比下滑3.3ppt至11.0%，盈利能力有所波动。

➤ **特种光纤营收快速增长；激励凝聚发展动能。**分产品看，1H24：1) **光纤环器件：**营收同比减少25.3%至0.36亿元，公司深耕惯性导航和海洋防务领域，全产业链布局。2) **特种光纤：**营收同比增加80.9%至0.47亿元。3) **新型材料：**营收同比增加3.4%至0.12亿元，公司成立长盈通热控，与华南理工大学深度合作，热控材料、热控组件及热管理系统主要应用于热管理、新能源汽车、储热蓄冷、日用消费等领域，打开新型材料发展的市场空间。4) **光器件设备及其他：**营收同比增加40.9%至0.15亿元。**股权激励：**8月27日，公司实施2024年股权激励，解锁条件为2024/2025年营收不低于3.15亿元/3.78亿元；合计费用摊销1262万元，2024~2026年分别摊销313万元、734万元、215万元。

➤ **费用管控能力提升；预付材料款增加较多。**公司1H24期间费用率同比减少14.4ppt至35.2%，期间费用同比减少6.96%至0.48亿元，其中销售费用率同比减少1.5ppt至5.8%；管理费用率同比减少8.6ppt至20.1%；研发费用率同比减少6.4ppt至9.4%；研发费用同比减少21.7%至0.13亿元，系委托外部研发减少所致。**截至2Q24末，公司：**1) 应收账款及票据3.35亿元，较1Q24末增加8.2%；2) 预付款项0.18亿元，较1Q24末增加148.1%，主要是预付材料款；3) 存货0.62亿元，较1Q24末减少3.3%。1H24经营活动净现金流为-0.38亿元，1H23为0.12亿元，系购买原材料增加及客户回款减少所致。

➤ **投资建议：**公司是国内光纤陀螺核心器件光纤环及其综合解决方案供应商，具备一体化微型产业链，拥有稳定可靠规模化生产交付能力。公司深耕惯性导航和海洋防务领域，同时成功切入储能热失控防护新赛道，紧跟新能源发展趋势。我们预计公司2024~2026年归母净利润分别是0.41亿元、0.90亿元、1.58亿元，当前股价对应2024~2026年PE分别是52x/23x/13x。**维持“推荐”评级。**

➤ **风险提示：**产品价格下降、需求恢复不及预期等。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	220	317	499	679
增长率(%)	-29.8	44.0	57.4	36.0
归属母公司股东净利润(百万元)	16	41	90	158
增长率(%)	-80.7	161.7	121.3	75.6
每股收益(元)	0.13	0.33	0.74	1.29
PE	136	52	23	13
PB	1.7	1.7	1.6	1.4

资料来源：wind, ifind, 民生证券研究院预测；(注：股价为2024年08月28日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格：

17.26元



分析师 尹会伟

执业证书：S0100521120005

邮箱：yinhuiwei@mszq.com

分析师 孔厚融

执业证书：S0100524020001

邮箱：konghourong@mszq.com

分析师 赵博轩

执业证书：S0100524040001

邮箱：zhaoboxuan@mszq.com

研究助理 冯鑫

执业证书：S0100122090013

邮箱：fengxin_yj@mszq.com

相关研究

- 长盈通(688143.SH)2024年一季报点评：1Q24营收同比增长148%；订单边际改善趋势显著-2024/04/23
- 长盈通(688143.SH)2023年年报点评：4Q23业绩环比扭亏；下游需求恢复明显-2024/03/27
- 长盈通(688143.SH)2023年三季报点评：3Q23末存货增长24%；打造新型材料研发能力-2023/10/27
- 长盈通(688143.SH)2023年中报点评：下游需求逐步恢复，2Q23业绩环比明显改善-2023/08/23
- 长盈通(688143.SH)首次覆盖报告：信息化系列#4：光纤环“小巨人”；一体化产业链布局-2023/08/18

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	220	317	499	679
营业成本	105	154	244	323
营业税金及附加	1	1	2	3
销售费用	18	20	30	35
管理费用	64	70	85	95
研发费用	34	38	55	68
EBIT	2	37	89	159
财务费用	-3	-2	-3	-5
资产减值损失	-1	-1	-1	-2
投资收益	5	5	5	5
营业利润	19	43	96	168
营业外收支	-5	0	0	0
利润总额	14	43	95	167
所得税	-2	2	5	8
净利润	16	41	91	159
归属于母公司净利润	16	41	90	158
EBITDA	23	61	120	203

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	215	203	218	311
应收账款及票据	287	281	278	333
预付款项	5	6	10	14
存货	64	93	147	156
其他流动资产	533	537	547	549
流动资产合计	1,104	1,120	1,200	1,363
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	197	235	308	407
无形资产	15	15	15	15
非流动资产合计	269	371	471	567
资产合计	1,373	1,491	1,671	1,930
短期借款	5	5	5	5
应付账款及票据	57	100	159	231
其他流动负债	48	64	95	122
流动负债合计	110	169	259	358
长期借款	10	29	29	29
其他长期负债	25	23	23	23
非流动负债合计	34	52	52	52
负债合计	144	222	311	411
股本	123	122	122	122
少数股东权益	10	10	11	11
股东权益合计	1,229	1,270	1,360	1,519
负债和股东权益合计	1,373	1,491	1,671	1,930

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-29.82	44.05	57.40	36.02
EBIT 增长率	-97.61	1711.89	137.30	79.46
净利润增长率	-80.72	161.68	121.26	75.64
盈利能力 (%)				
毛利率	52.37	51.38	51.22	52.48
净利率	7.07	12.84	18.05	23.31
总资产收益率 ROA	1.13	2.73	5.39	8.20
净资产收益率 ROE	1.28	3.23	6.68	10.49
偿债能力				
流动比率	10.07	6.61	4.64	3.80
速动比率	9.35	5.97	4.00	3.31
现金比率	1.96	1.20	0.84	0.87
资产负债率 (%)	10.47	14.86	18.61	21.27
经营效率				
应收账款周转天数	419.36	300.00	175.00	150.00
存货周转天数	222.83	222.83	222.83	178.26
总资产周转率	0.16	0.22	0.32	0.38
每股指标 (元)				
每股收益	0.13	0.33	0.74	1.29
每股净资产	9.96	10.29	11.03	12.32
每股经营现金流	0.17	0.73	1.17	1.87
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	136	52	23	13
PB	1.7	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	81.29	30.44	15.36	9.09
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	16	41	91	159
折旧和摊销	21	23	31	43
营运资金变动	-11	19	14	17
经营活动现金流	21	90	143	228
资本开支	-85	-128	-130	-139
投资	0	0	0	0
投资活动现金流	-583	-118	-125	-133
股权募资	13	0	0	0
债务募资	-7	19	0	0
筹资活动现金流	-41	16	-2	-2
现金净流量	-603	-12	16	93

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026