

非金融公司|公司点评|联特科技（301205）

2024 年半年报点评： Q2 业绩高增长，高速率产品持续推进



| 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 3052.46 万元，同比增长 4.08%。其中 2024Q2 实现归母净利润 3520.12 万元，同比增长 1137.38%，环比增长 852.70%。2024Q2，公司毛利率达到 38.57%，同比增长 17.06pct，环比增长 25.46pct；净利率达到 13.71%，同比增长 16.31pct，环比增长 11.32pct。公司 2024Q2 研发费用达到 1347.36 万元，环比增长 26.71%。公司持续推进超高速率产品开发，采用 5nm 先进制程芯片的 800G 光模块已送样。

| 分析师及联系人



张宁

SAC: S0590523120003

联特科技(301205)

2024年半年报点评:

Q2 业绩高增长, 高速率产品持续推进

行业: 通信/通信设备
 投资评级:
 当前价格: 55.43 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 129.74/67.96
 流通A 股市值(百万元) 3,766.93
 每股净资产(元) 11.14
 资产负债率(%) 25.93
 一年内最高/最低(元) 135.00/47.54

股价相对走势



相关报告

- 《联特科技(301205): 2023A&2024Q1 业绩点评: 业绩短期承压, 持续推进高速率产品研发》2024.04.24
- 《联特科技(301205): 新工厂建设和 800G 光模块测试认证进展顺利》2023.10.24



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 4.37 亿元, 同比增长 46.20%; 归母净利润 3052.46 万元, 同比增长 4.08%; 扣非归母净利润 2562.98 万元, 同比增长 16.21%。其中 2024Q2 实现营业收入 2.57 亿元, 同比增长 115.43%, 环比增长 42.54%; 归母净利润 3520.12 万元, 同比增长 1137.38%, 环比增长 852.70%; 扣非归母净利润 3237.73 万元, 同比增长 3790.04%, 环比增长 579.85%。

➤ Q2 利润率大幅提升, 研发投入环比增高

2024Q2, 公司毛利率达到 38.57%, 同比增长 17.06pct, 环比增长 25.46pct; 净利率达到 13.71%, 同比增长 11.32pct, 环比增长 16.31pct。公司 2024Q2 研发费用达到 1347.36 万元, 环比增长 26.71%。

➤ 高速率产品稳步推进

公司是国内少数具备 100G/200G/400G/800G 高速率光器件研发设计和批量化生产能力的厂商, 产品的质量一致性和稳定性得到 NOKIA、Arista、ADTRAN、Halo、Google Fiber、Ciena、Infinera、中兴通讯、新华三、烽火通信、锐捷网络、浪潮等国内外一流客户认可。公司采用 7nm 和 16nm 先进制程芯片的 400G 光模块已完成批量交付; 采用 7nm 先进制程芯片的 800G 光模块已小批量出货。公司持续推进超高速率产品开发, 采用 5nm 先进制程芯片的 800G 光模块已送样。

➤ 业绩环比高增, 高速率产品持续推进, 建议持续关注

我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 8.78/11.86/16.01 亿元, 同比增速分别为 45.00%/35.00%/35.00%; 归母净利润分别为 1.03/1.39/1.83 亿元, 同比增速分别为 288.46%/34.87%/31.86%, 3 年 CAGR 为 90.45%; EPS 分别为 0.79/1.07/1.41 元/股。公司业绩环比高增, 高速率产品持续推进, 建议持续关注。

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)	825	606	878	1186	1601
增长率(%)	18.08%	-26.55%	45.00%	35.00%	35.00%
EBITDA(百万元)	152	74	187	227	276
归母净利润(百万元)	113	26	103	139	183
增长率(%)	6.95%	-76.62%	288.46%	34.87%	31.86%
EPS(元/股)	0.87	0.20	0.79	1.07	1.41
市盈率(P/E)	63.5	271.6	69.9	51.8	39.3
市净率(P/B)	5.1	5.1	4.8	4.4	4.0
EV/EBITDA	13.9	181.1	36.5	29.9	24.7

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 30 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	541	187	164	220	266					
应收账款+票据	168	154	204	275	371					
预付账款	4	2	3	4	6					
存货	343	366	406	549	741					
其他	256	318	316	324	335					
流动资产合计	1312	1028	1093	1372	1719					
长期股权投资	0	0	0	0	0					
固定资产	208	261	235	202	162					
在建工程	73	253	211	169	127					
无形资产	26	38	30	23	15					
其他非流动资产	49	160	156	151	150					
非流动资产合计	355	712	632	545	455					
资产总计	1667	1741	1725	1918	2174					
短期借款	89	149	0	0	0					
应付账款+票据	132	136	168	226	305					
其他	33	24	36	49	66					
流动负债合计	254	309	204	275	372					
长期带息负债	3	2	1	1	0					
长期应付款	0	0	0	0	0					
其他	1	8	8	8	8					
非流动负债合计	3	10	9	9	9					
负债合计	257	319	213	284	380					
少数股东权益	0	0	0	0	0					
股本	72	130	130	130	130					
资本公积	1112	1055	1055	1055	1055					
留存收益	225	237	327	449	609					
股东权益合计	1410	1422	1512	1633	1793					
负债和股东权益总计	1667	1741	1725	1918	2174					

现金流量表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
净利润	113	26	103	139	183					
折旧摊销	40	58	80	87	91					
财务费用	-11	-7	3	-1	-1					
存货减少(增加为“-”)	-56	-23	-41	-142	-192					
营运资金变动	-116	6	-44	-151	-204					
其它	106	59	39	140	190					
经营活动现金流	77	119	140	72	67					
资本支出	-183	-411	0	0	0					
长期投资	-200	-93	0	0	0					
其他	1	-8	2	2	2					
投资活动现金流	-382	-511	2	2	2					
债权融资	75	59	-150	-1	0					
股权融资	18	58	0	0	0					
其他	627	-77	-15	-17	-22					
筹资活动现金流	721	40	-165	-17	-22					
现金净增加额	419	-352	-23	57	46					

利润表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
营业收入	825	606	878	1186	1601					
营业成本	564	453	590	797	1075					
营业税金及附加	1	1	1	2	3					
营业费用	22	21	25	34	46					
管理费用	109	96	125	168	227					
财务费用	-11	-7	3	-1	-1					
资产减值损失	-32	-42	-41	-56	-75					
公允价值变动收益	1	7	0	0	0					
投资净收益	1	3	2	2	2					
其他	14	13	10	10	9					
营业利润	124	23	105	141	186					
营业外净收益	0	0	0	0	0					
利润总额	124	23	104	141	186					
所得税	11	-4	2	2	3					
净利润	113	26	103	139	183					
少数股东损益	0	0	0	0	0					
归属于母公司净利润	113	26	103	139	183					

财务比率					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	18.08%	-26.55%	45.00%	35.00%	35.00%
EBIT	-10.12%	-86.34%	594.27%	30.89%	31.86%
EBITDA	-0.28%	-51.74%	154.47%	21.31%	21.32%
归属于母公司净利润	6.95%	-76.62%	288.46%	34.87%	31.86%
获利能力					
毛利率	31.66%	25.17%	32.81%	32.81%	32.81%
净利率	13.73%	4.37%	11.71%	11.70%	11.43%
ROE	8.03%	1.86%	6.81%	8.49%	10.20%
ROIC	16.82%	-0.43%	9.16%	12.08%	14.70%
偿债能力					
资产负债率	15.44%	18.32%	12.37%	14.83%	17.49%
流动比率	5.2	3.3	5.4	5.0	4.6
速动比率	3.8	2.1	3.3	2.9	2.6
营运能力					
应收账款周转率	5.4	4.1	4.5	4.5	4.5
存货周转率	1.6	1.2	1.5	1.5	1.5
总资产周转率	0.5	0.3	0.5	0.6	0.7
每股指标(元)					
每股收益	0.9	0.2	0.8	1.1	1.4
每股经营现金流	0.6	0.9	1.1	0.6	0.5
每股净资产	10.9	11.0	11.7	12.6	13.8
估值比率					
市盈率	63.5	271.6	69.9	51.8	39.3
市净率	5.1	5.1	4.8	4.4	4.0
EV/EBITDA	13.9	181.1	36.5	29.9	24.7
EV/EBIT	18.8	863.4	63.7	48.5	36.7

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 30 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