

光峰科技 (688007) / 家电

证券研究报告/公司点评

2024 年 09 月 01 日

评级: 买入 (维持)

市场价格: 14.90

分析师: 姚玮

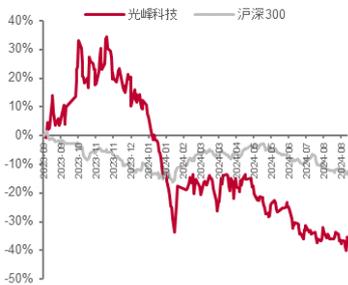
执业证书编号: S0740522080001

Email: yaowei@zts.com.cn

### 基本状况

总股本(百万股)	465
流通股本(百万股)	465
市价(元)	14.90
市值(亿元)	69
流通市值(亿元)	69

### 股价与行业-市场走势对比



### 相关报告

#### 深度报告:

《光峰科技: 从 0 到 N, 激光龙头迈入消费级市场》 2021.06.01

### 公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	2,541	2,213	2,515	2,949	3,893
增长率 yoy%	2%	-13%	14%	17%	32%
净利润 (百万元)	119	103	78	273	371
增长率 yoy%	-49%	-14%	-24%	248%	36%
每股收益 (元)	0.26	0.22	0.17	0.59	0.80
净资产收益率	4%	4%	3%	9%	12%
P/E	58.0	67.2	88.3	25.4	18.7

备注: 股价选自 20240830 收盘价

### 投资要点

#### ■ 公司披露 2024 年中报:

24H1: 收入 11 亿 (+0.8%), 归母 0.11 亿 (-85%), 扣非 0.13 亿 (-61%)

24Q2: 收入 6.4 亿 (+4%), 归母-0.34 亿 (-155%), 扣非 0.13 亿 (-72%)

公司利润下滑存在子公司 GDC (此前已公告计划剥离) 相关影响。若剔除 GDC 仲裁及亏损影响, 公司 H1 归母利润 0.7 亿, 扣非 0.36 亿, 基本符合预期。

此外为增强投资者信心, 公司发布新一期 0.2-0.3 亿元回购 (约占总股本 0.2%-0.29%), 并拟注销此前回购账户中的 0.06 亿股 (占总股本 1.26%)。

#### ■ H1 业绩概览: 主业已在正轨, 静观 GDC 调整进展

公司 Q2 收入正增长, 主要贡献来自核心成长主线车载业务 Q2 已有大幅拉升, 有效弥补 C 端下滑带来的收入缺口; 但 GDC 拖累导致表现利润弱于真实经营质量。

① 车载 24Q2 收入约 2 亿, 相较去年同期为纯增量业务, 占比 Q2 收入达到约 30% 水平, 已成为后续增长主要支柱。随问界 M9 订单进入密集量产交付期, 公司 Q2 车载收入环比 Q1 已有大幅提升, 且 24 年 8 月公司另一定点车型享界 S9 进入交付期, 后续增量持续可期; 盈利端上, 车载业务已经逐步度过前期培育期, 全年我们展望车载业务有望正向贡献盈利。

② 其余主业: C 端影响逐步可控, B 端业务基本平稳。C 端下游景气受损下, 公司持续推进降本增效, C 端主体峰米科技持续减亏, H1 对归母净利润影响已经缩窄至千万级别。B 端业务中影院仍维持现金牛定位, 专显等亦稳健增长, 但光机等核心器件预计仍受下游景气波动有一定影响。

③ GDC 影响: Q2 体现较为明显, 期待年内调整完毕。GDC 为公司 4 月公告的计划剥离资产, 剥离目的为控制减少长期发展不确定性。24H1 GDC 确认 0.18 亿诉讼费用, 以及相关资产重分类等带来非经常性损益约 0.37 亿。我们预计重分类相关费用在 Q2 集中体现, 后续影响缩窄; 但诉讼及 GDC 自身亏损等可能仍有持续性影响。期待公司年内将相关事宜调整完成, 减轻经营包袱。

#### ■ 投资建议: 买入评级

公司真实经营质量在 H1 符合预期。车载已进入收入验证期, 盈利能力有望持续向上; C 端已过压力最大时期, 当前已经稳步减亏。但 GDC 事件打乱公司盈利释放节奏, 且 Q2 体现最为明显, 影响表现业绩; 期待后续业务剥离后轻装上阵。此外公司当前拟开展新一期回购, 并注销此前回购股份, 也将对每股收益有一定增厚。

考虑 GDC 影响, 我们预计公司 24-26 年利润 0.8、2.7、3.7 亿 (24-26 年前值 1.5、2.9、3.9 亿), 对应 PE88、25、29x。维持买入评级。

风险提示: GDC 剥离进度低于预期, 车载表现不及预期, C 端业务下游景气波动



**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。