

长盈通（688143.SH）

2024 前三季度实现营业收入 1.83 亿元，同比+36.80%

事件：公司发布 2024 三季报。2024 年前三季度实现营收 1.83 亿元，同比+36.80%；归母净利润-0.04 亿元，同比-230.34%；扣非归母净利润-0.05 亿元，同比+70.40%。单季度来看，2024Q3 实现营收 0.47 亿元，同比+56.92%，环比-41.68%；归母净利润-0.19 亿元，同比-57.54%，环比-314.28%；扣非归母净利润-0.13 亿元，同比+26.20%，环比-339.01%。

1、利润表：2024 前三季度营收稳健增长，盈利能力受保证金损失影响短期承压。

1) 收入端，2024 前三季度实现营收同比+36.80%，主要系重要军工客户订单量增加，保偏光纤及光纤环器件交付数量增加。

2) 盈利能力端，2024 前三季度公司毛利率 44.99%，同比-6.21pct；销售净利率-2.49%，同比-4.49pct；扣非后销售净利率-2.57%，同比+9.32pct，公司盈利能力出现下滑我们认为或为装备低成本化要求以及三季度发生 1000 万履约保证金损失所致。期间费用率 40.75%，其中销售/管理/研发/财务费率分别同比-2.10pct/-11.32pct/-9.31pct/+1.68pct。

2、资产负债表：预付款项、存货等科目说明公司未来有望实现持续增长，在建工程说明募投产能建设加速。

2024 三季度末 **1) 预付款项：**0.16 亿，较期初+217%；**2) 存货：**0.82 亿，较期初+28%；**3) 合同负债：**0.13 亿，较期初+55%，较二季度末+59%。**4) 在建工程：**1.03 亿，较期初+263%。预付款项、存货均较年初均实现增长，说明公司为应对下游需求增长而加大采购采购储备，合同负债的大幅增长说明公司订单在三季度已实现大幅增长，在建工程的大幅增长说明公司募投项目建设正在加速。

投资建议：长盈通作为特种光纤平台型企业，布局了众多景气赛道且有望迎来增长拐点，任一产品突破均将带来极大业绩弹性。考虑到三季度公司发生履约保证金损失，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.43/0.89/1.37 亿元，对应 PE 估值分别为 67X/33X/21X，维持“买入”评级。

风险提示：新产品拓展不及预期，军品订单不及预期，产能释放不及预期。

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	314	220	340	524	808
增长率 yoy（%）	19.8	-29.8	54.5	54.1	54.1
归母净利润（百万元）	81	16	43	89	137
增长率 yoy（%）	5.4	-80.7	177.7	105.7	53.6
EPS 最新摊薄（元/股）	0.66	0.13	0.35	0.73	1.12
净资产收益率（%）	6.5	1.3	3.5	6.6	9.2
P/E（倍）	35.9	186.0	67.0	32.6	21.2
P/B（倍）	2.3	2.4	2.3	2.2	2.0

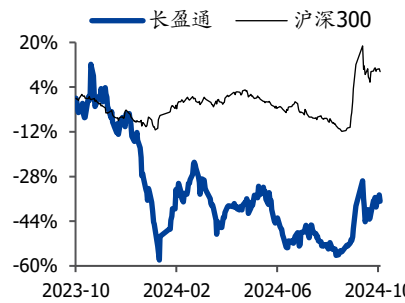
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2024 年 10 月 29 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	通信设备
前次评级	买入
10 月 29 日收盘价（元）	23.65
总市值（百万元）	2,894.16
总股本（百万股）	122.37
其中自由流通股（%）	76.05
30 日日均成交量（百万股）	2.55

股价走势



作者

分析师 余平

执业证书编号：S0680520010003

邮箱：yuping@gszq.com

分析师 方晓舟

执业证书编号：S0680523060003

邮箱：fangxiaozhou@gszq.com

相关研究

- 《长盈通（688143.SH）：2024H1 实现归母净利润 0.15 亿元，同比+2.45%》 2024-08-29
- 《长盈通（688143.SH）：2024 年，有望迎来军品放量、民品拐点》 2024-03-27
- 《长盈通（688143.SH）：特种光纤平台型企业，多点开花迈入高速成长期》 2024-03-17

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1210	1104	1149	1284	1520
现金	828	215	245	281	377
应收票据及应收账款	304	287	298	362	447
其他应收款	17	10	14	24	36
预付账款	14	5	11	18	27
存货	47	64	58	77	111
其他流动资产	1	522	522	522	523
非流动资产	196	269	294	325	354
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	162	197	215	232	246
无形资产	15	15	15	15	15
其他非流动资产	20	58	65	78	93
资产总计	1406	1373	1443	1608	1874
流动负债	115	110	149	225	354
短期借款	12	5	5	5	5
应付票据及应付账款	49	57	74	111	176
其他流动负债	54	48	71	110	172
非流动负债	37	34	32	32	32
长期借款	10	10	10	10	10
其他非流动负债	27	25	23	23	23
负债合计	153	144	182	258	386
少数股东权益	4	10	10	11	11
股本	94	123	122	122	122
资本公积	935	914	908	908	908
留存收益	220	189	232	321	458
归属母公司股东权益	1250	1219	1251	1340	1477
负债和股东权益	1406	1373	1443	1608	1874

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	33	21	96	85	143
净利润	81	16	43	89	137
折旧摊销	16	21	26	29	33
财务费用	2	1	0	0	0
投资损失	0	-12	-6	-10	-15
营运资金变动	-72	-11	22	-23	-12
其他经营现金流	7	7	10	0	0
投资活动现金流	-36	-583	-53	-50	-47
资本支出	-36	-85	-65	-60	-62
长期投资	0	0	1	0	0
其他投资现金流	0	-498	11	10	15
筹资活动现金流	725	-41	-12	0	0
短期借款	-31	-7	0	0	0
长期借款	10	0	0	0	0
普通股增加	24	29	0	0	0
资本公积增加	732	-21	-6	0	0
其他筹资现金流	-9	-41	-6	0	0
现金净增加额	723	-603	30	36	96

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	314	220	340	524	808
营业成本	144	105	175	278	444
营业税金及附加	2	1	2	4	6
营业费用	16	18	26	40	62
管理费用	43	64	75	88	113
研发费用	25	34	39	68	101
财务费用	0	-3	-6	-7	-8
资产减值损失	0	-1	0	0	0
其他收益	10	14	18	21	24
公允价值变动收益	0	9	0	0	0
投资净收益	0	5	6	10	15
资产处置收益	1	0	0	0	0
营业利润	88	19	51	84	129
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	0	6	10	0	0
利润总额	88	14	41	84	129
所得税	7	-2	-2	-6	-8
净利润	81	16	43	89	137
少数股东损益	0	0	0	0	1
归属母公司净利润	81	16	43	89	137
EBITDA	102	23	61	106	154
EPS (元/股)	0.66	0.13	0.35	0.73	1.12

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	19.8	-29.8	54.5	54.1	54.1
营业利润(%)	-0.2	-78.1	168.1	62.5	54.6
归属母公司净利润(%)	5.4	-80.7	177.7	105.7	53.6
获利能力					
毛利率(%)	54.2	52.4	48.4	46.9	45.0
净利率(%)	25.7	7.1	12.7	17.0	16.9
ROE(%)	6.5	1.3	3.5	6.6	9.2
ROIC(%)	6.2	0.2	2.9	6.0	8.5
偿债能力					
资产负债率(%)	10.8	10.5	12.6	16.0	20.6
净负债比率(%)	-64.2	-16.2	-18.2	-19.6	-24.3
流动比率	10.5	10.1	7.7	5.7	4.3
速动比率	10.0	9.3	7.2	5.2	3.9
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.2	0.2	0.3	0.5
应收账款周转率	1.5	0.9	1.4	2.0	2.5
应付账款周转率	6.4	2.8	3.6	4.3	4.4
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.66	0.13	0.35	0.73	1.12
每股经营现金流(最新摊薄)	0.27	0.17	0.78	0.70	1.17
每股净资产(最新摊薄)	10.21	9.96	10.23	10.95	12.07
估值比率					
P/E	35.9	186.0	67.0	32.6	21.2
P/B	2.3	2.4	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA	35.1	182.7	43.9	24.9	16.5

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2024 年 10 月 29 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com