

朗鸿科技 (836395)

2024 年三季报点评: 受益消费电子复苏, 高额回购彰显信心

买入 (上调)

2024 年 10 月 30 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书: S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书: S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 钱尧天

执业证书: S0600122120031

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书: S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书: S0600123070027

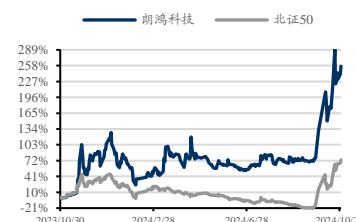
xuelx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	113.12	116.54	144.87	159.06	174.85
同比 (%)	(21.36)	3.02	24.31	9.79	9.93
归母净利润 (百万元)	42.13	45.21	54.76	55.40	59.33
同比 (%)	(14.15)	7.30	21.11	1.17	7.11
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.33	0.35	0.43	0.43	0.47
P/E (现价&最新摊薄)	42.93	40.01	33.03	32.65	30.49

投资要点

- **事件:** 公司发布 2024 年三季报, 前三季度公司营业收入为 1.15 亿元, 同比增长 43.53%; 归母净利润 0.43 亿元、同比增长 45.73%; 扣非归母净利润 0.40 亿元、同比增长 56.08%, 整体略超预期; 同期经营活动产生的现金流量为 1.27 亿元, 同比上升 42.91%。
- **消费电子市场向好带动营业收入增加, 持续回购回馈股东。** 2024 年第三季度公司营业收入 0.51 亿元, 同比增长 69.28%, 主要原因是消费电子市场持续向好, 销售订单较上年同期增长所致。公司今年前三季度实施《回购股份方案》, 已回购股票 284.55 万股, 已支付金额 1928.55 万元, 与上半年的高额分红一起, 持续加大对股东的回报。
- **电子商品防盗市场稳定增长, 公司主营业务发展空间较大。** 根据百谏方略 (DIResaerch) 研究统计, 全球电子商品防盗 (EAS) 系统市场规模呈现稳步扩张的态势, 2024 年将达到 107.3 亿元, 预计 2030 年将达到 135.5 亿元, 2024-2030 期间年复合增长率 (CAGR) 为 3.97%。截止 2023 年, 北美是全球最大的电子物品监视 (EAS) 系统市场, 占有超过 30% 的市场份额; 欧洲和亚太地区在 EAS 系统市场中分别占据第二和第三大的市场份额, 二者共占有超过 55% 的份额。公司基于在电子产品防盗展示行业多年的研发、生产、销售服务经验和成熟的运作模式, 充分利用自身产品质量稳定、品种齐全、简单易操作的特点, 向市场提供优质产品, 开发长期稳定客户资源。
- **深度布局全球市场, 与国际领先品牌建立战略合作伙伴关系。** 公司符合自身发展路径的研发模式、生产模式、销售模式和盈利模式, 不断依靠自身的技术积累和高效生产能力, 建立广泛的销售网络, 基于不同客户属性和业务价值, 构建多元化的客户体系, 客户遍布全球 70 多个国家和地区。公司已成功进入华为、小米、OPPO 等众多国际领先品牌客户及电信运营商的合格供应商体系, 并建立了长期稳定的战略合作伙伴关系。
- **盈利预测与投资评级:** 随着消费电子行业不断回暖, 我们略上调公司盈利预测, 预计 2024-2026 年营收分别为 1.45/1.59/1.75 亿元 (前值 1.37/1.54/1.71 亿元), 归母净利润分别为 0.55/0.55/0.59 亿元 (前值 0.53/0.54/0.58 亿元)。按 2024 年 10 月 29 日收盘价, 2024-2026 年 PE 分别为 33.03/32.65/30.49 倍。考虑到公司业绩略超预期, 市场回暖的情况下估值仍具有待挖掘, 上调至“买入”评级。
- **风险提示:** 市场竞争加剧的风险、高水平技术人员短缺的风险、应收账款占比较大和无法及时收回的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.18
一年最低/最高价	5.60/15.50
市净率(倍)	8.97
流通 A 股市值(百万元)	811.85
总市值(百万元)	1,808.72

基础数据

每股净资产(元,LF)	1.58
资产负债率(% ,LF)	19.05
总股本(百万股)	127.55
流通 A 股(百万股)	57.25

相关研究

《朗鸿科技(836395): 数码防盗行业翘楚, 份额不断提升》

2024-07-31

朗鸿科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	197	200	234	258	营业总收入	117	145	159	175
货币资金及交易性金融资产	146	143	164	179	营业成本(含金融类)	51	67	76	87
经营性应收款项	24	20	27	31	税金及附加	1	2	2	2
存货	26	37	42	49	销售费用	5	6	6	7
合同资产	0	0	0	0	管理费用	8	9	11	10
其他流动资产	1	1	1	1	研发费用	7	9	10	10
非流动资产	47	63	62	61	财务费用	(2)	(1)	(1)	(2)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	1	1	1	1
固定资产及使用权资产	42	42	42	40	投资净收益	3	3	3	3
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	5	5	5	5	减值损失	(1)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	49	59	60	64
其他非流动资产	0	16	16	16	营业外净收支	2	2	2	2
资产总计	244	263	296	319	利润总额	50	61	61	66
流动负债	25	33	35	39	减:所得税	5	6	6	6
短期借款及一年内到期的非流动负债	1	1	1	1	净利润	45	55	55	59
经营性应付款项	14	19	19	21	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	1	1	2	2	归属母公司净利润	45	55	55	59
其他流动负债	9	12	13	15	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.35	0.43	0.43	0.47
非流动负债	1	1	1	1	EBIT	45	59	60	64
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	52	68	69	74
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	56.22	54.02	51.98	50.00
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	38.79	37.80	34.83	33.93
其他非流动负债	1	1	1	1	收入增长率(%)	3.02	24.31	9.79	9.93
负债合计	26	34	36	40	归母净利润增长率(%)	7.30	21.11	1.17	7.11
归属母公司股东权益	217	229	260	279					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	217	229	260	279					
负债和股东权益	244	263	296	319					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	48	60	51	59	每股净资产(元)	2.37	1.80	2.04	2.19
投资活动现金流	(3)	(20)	(4)	(4)	最新发行在外股份(百万股)	128	128	128	128
筹资活动现金流	(46)	(43)	(25)	(40)	ROIC(%)	18.74	23.82	22.06	21.28
现金净增加额	(1)	(4)	21	15	ROE-摊薄(%)	20.80	23.88	21.33	21.26
折旧和摊销	7	9	10	10	资产负债率(%)	10.85	12.87	12.21	12.62
资本开支	(3)	(8)	(8)	(8)	P/E(现价&最新股本摊薄)	40.01	33.03	32.65	30.49
营运资本变动	(2)	0	(10)	(6)	P/B(现价)	5.97	7.89	6.96	6.48

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(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,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>