

2024年11月26日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智能遥控产品 ODM 新锐，UWB 指向技术实现突破

—辰奕智能（301578.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002

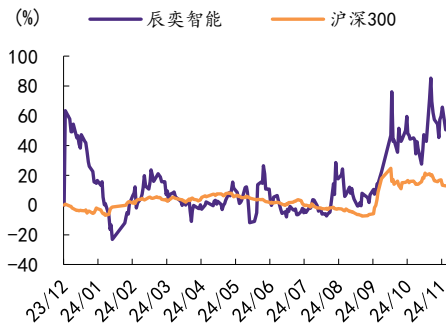
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2024-11-25

当前股价（元）	62.62
总市值（亿元）	39
总股本（百万股）	62
流通股本（百万股）	16
52周价格范围（元）	32.79-79.93
日均成交额（百万元）	149.54

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

公司整体经营情况稳定，管费降本促进营收提质

2024Q3 公司实现营收 2.16 亿元，同比增长 23.80%；归母净利润 914.48 万元，同比下降 60.49%。盈利能力来看，公司 2024Q3 毛利率为 19.00%，净利率为 4.24%。期间费用率来看，公司 2024 年前三季度销售/管理/财务/研发分别为 2.66%/5.67%/-0.09%/4.62%（同比 +0.08pct/-0.51pct/+1.07pct/+0.30pct），销售费用有所增加主要系客户开拓产生的差旅及招待费、报关费等费用增加所致，研发费率上升主要系人员薪酬、房租水电物业费增加所致，财务费用增加主要系汇率变动影响所致。

智能遥控产品 ODM 新锐，加码自主创新技术研究

公司成立于 2009 年，主要从事智能遥控器和智能产品的设计、研发、生产及销售，为国内外客户提供产品原型设计、电子电路设计、嵌入式软件和硬件开发集成为一体的智能遥控器综合解决方案。经过多年发展，现已成为国内最具有核心竞争力的家电智能遥控器生产及解决方案提供商之一，具备了较强的软硬件研发集成能力和产品设计创新能力，主要客户系华为、小米、极米、长虹、创维、九牧、中国电信、海信、TCL、VESTEL、Panasonic、UEIC 等。此外，公司多年来一直注重智能遥控器行业应用技术与自主创新技术的研究。公司的研发主要集中在 2.4GHz、433MHz、蓝牙、Wifi、NFC、UWB 等无线人机交互传输技术、触摸识别、指纹识别、语音识别、加速度传感器等应用技术，研发流程以产品外观 ID 设计、结构设计、硬件设计、软件开发、产品压测为主，最终实现满足客户需求的智能遥控器产品整体解决方案。

UWB 指向技术实现毫米级三维空间定位精度

灵犀智能遥控器采用的全球首创绝对指向交互技术是基于超宽带（Ultra-Wideband, UWB）技术的先进遥控解决方案，其通过 UWB 脉冲信号的飞行时间（ToF）测量，从而实现毫米级的三维空间定位精度，使用户能精确操控目标设备，实现对特定区域的精细指向性控制。此款产品可以让用户精准地指向目标并选中，无需逐步切换图标选择，大大提高了操作的便捷性。此外，灵犀指向遥控器还具有语音控制功能，用户只需长按语音键，就可以直接调用智慧屏智慧助手，实现调高音量、播放电影、打开窗帘、关闭空调等，给用户带来更好的使用体验。

■ 盈利预测

公司作为智能遥控产品 ODM 新锐，不断深入拓展生态智能产品，积极发展 UWB 新技术，有望给公司带来新增长点。我们预测公司 2024-2026 年收入分别为 9.05、14.71、19.78 亿元，EPS 分别为 1.17、2.77、3.95 元，当前股价对应 PE 分别为 53、23、16 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

市场拓展不及预期、新产品开发不及预期、下游市场复苏不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	720	905	1,471	1,978
增长率（%）	-3.3%	25.6%	62.6%	34.5%
归母净利润（百万元）	91	73	173	246
增长率（%）	2.2%	-19.3%	135.9%	42.7%
摊薄每股收益（元）	1.89	1.17	2.77	3.95
ROE（%）	9.9%	7.4%	14.8%	17.5%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:				
现金及现金等价物	622	667	771	915
应收款	230	300	447	623
存货	52	70	96	117
其他流动资产	62	68	77	82
流动资产合计	966	1,106	1,391	1,737
非流动资产:				
金融类资产	51	51	51	51
固定资产	57	72	80	86
在建工程	235	235	235	235
无形资产	58	55	52	49
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	27	27	27	27
非流动资产合计	377	389	394	397
资产总计	1,344	1,494	1,785	2,134
流动负债:				
短期借款	15	15	15	15
应付账款、票据	213	287	401	491
其他流动负债	89	89	89	89
流动负债合计	320	398	517	622
非流动负债:				
长期借款	102	102	102	102
其他非流动负债	4	4	4	4
非流动负债合计	106	106	106	106
负债合计	426	504	622	727
所有者权益				
股本	48	62	62	62
股东权益	918	991	1,162	1,407
负债和所有者权益	1,344	1,494	1,785	2,134

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	91	73	173	246
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	12	9	10	11
公允价值变动	1	1	1	1
营运资金变动	55	-16	-63	-97
经营活动现金净流量	158	66	120	160
投资活动现金净流量	-227	-14	-8	-6
筹资活动现金净流量	114	0	-1	-1
现金流量净额	45	52	111	153

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	720	905	1,471	1,978
营业成本	524	689	1,086	1,460
营业税金及附加	3	4	6	8
销售费用	20	29	37	51
管理费用	45	62	88	113
财务费用	-5	2	1	1
研发费用	32	44	66	87
费用合计	92	136	193	252
资产减值损失	0	-1	-1	-1
公允价值变动	1	1	1	1
投资收益	-2	0	0	9
营业利润	102	81	192	274
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0
利润总额	102	81	192	274
所得税费用	11	8	19	27
净利润	91	73	173	246
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	91	73	173	246

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	-3.3%	25.6%	62.6%	34.5%
归母净利润增长率	2.2%	-19.3%	135.9%	42.7%
盈利能力				
毛利率	27.2%	23.8%	26.2%	26.2%
四项费用/营收	12.8%	15.1%	13.1%	12.7%
净利率	12.6%	8.1%	11.7%	12.4%
ROE	9.9%	7.4%	14.8%	17.5%
偿债能力				
资产负债率	31.7%	33.7%	34.9%	34.1%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.6	0.8	0.9
应收账款周转率	3.1	3.0	3.3	3.2
存货周转率	10.0	9.9	11.4	12.6
每股数据(元/股)				
EPS	1.89	1.17	2.77	3.95
P/E	33.2	53.4	22.6	15.9
P/S	4.2	4.3	2.7	2.0
P/B	3.3	3.9	3.4	2.8

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。