

2024年12月29日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智能交互显示行业龙头，AI 眼镜带来增长潜力

—康冠科技（001308.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

联系人：张璐 S1050123120019

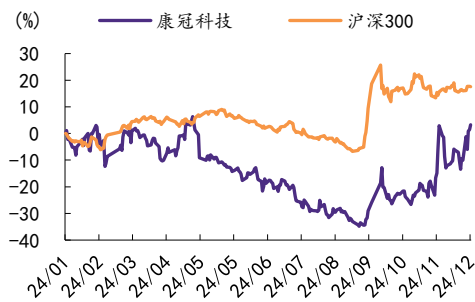
zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2024-12-27

当前股价（元）	27.64
总市值（亿元）	193
总股本（百万股）	698
流通股本（百万股）	88
52 周价格范围（元）	17.79-29.75
日均成交额（百万元）	103.31

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 销售收入稳定增长，盈利能力短期承压

2024 年前三季度公司实现营业收入 113.91 亿元，同比增长 33.05%，归母净利润 5.58 亿元，同比减少 35.45%。其中第三季度实现营业收入 47.91 亿元，同比增长 33.46%。主要原因是公司报告期内业务规模持续扩大，公司各类产品继续延续上半年良好的增长态势，其中创新类显示产品、智能电视的增势尤为明显。公司通过产品创新、技术提升、品牌宣传和 AI 赋能等来提升业务体量和市场占有率的发展战略显见成效。

■ 智能交互显示龙头企业，多产品领域驱动成长

公司的智能交互显示业务主要有智能交互平板、专业类显示产品，其中智能交互平板按应用领域可分为教育类智能交互平板、会议类智能交互平板；专业类显示产品包括电竞显示器、医疗显示器、公共信息显示屏、商业展示显示设备等。公司生产的智能交互平板主要应用于教育、办公领域，是公司的核心产品之一。例如公司的商用 AI 智能交互式电子白板采用超窄边融合整机设计，支持数字降噪功能，成像效果细腻清晰，整机采用干贴合技术，书写平滑无悬浮感，低反射，效果更清晰。

■ 旗下推出 AI 交互眼镜，成为公司未来增长点

KTC 为深圳市康冠科技股份有限公司旗下的自有品牌，近期在官方公众号披露即将推出一款“AI 交互眼镜”。据海报展示，KTC 的 AI 交互眼镜将搭载智谱大模型，拥有轻薄便携的机身，同时内置了先进的防抖算法，确保拍摄画面的稳定性。此外，这款眼镜还支持直播功能。从海报可以看出 KTC AI 交互眼镜在两侧配备了摄像头和闪光灯，这一设计使其主打“记录生活的新方式”，与 Meta-雷朋等主打拍摄功能的 AI 智能眼镜有异曲同工之妙。公司积极拥抱新兴技术变革，持续加大研发投入与创新力度，展示了强劲的发展势头与良好的成长潜力。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 160.23、183.78、208.01 亿元，EPS 分别为 1.26、1.69、2.06 元，当前股价对应 PE 分别为 22、16、13 倍。公司作为智能显示行业龙头，持续进行研发创新，预计未来随着智能显示的业务的稳定增长以及 AI 眼镜的放量，公司业绩将迎来快速增长，首次覆盖，给予

“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	13,447	16,023	18,378	20,801
增长率（%）	16.0%	19.2%	14.7%	13.2%
归母净利润（百万元）	1,283	880	1,176	1,436
增长率（%）	-15.4%	-31.4%	33.7%	22.1%
摊薄每股收益（元）	1.87	1.26	1.69	2.06
ROE（%）	18.5%	11.7%	14.2%	15.6%

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	1,545	3,237	3,945	4,910
应收款	3,859	4,390	4,532	4,559
存货	2,340	2,568	2,922	3,293
其他流动资产	4,055	2,731	2,873	3,018
流动资产合计	11,799	12,926	14,271	15,780
非流动资产:				
金融类资产	1,770	1,770	1,770	1,770
固定资产	856	712	581	469
在建工程	46	18	7	3
无形资产	53	50	48	45
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	1,337	1,337	1,337	1,337
非流动资产合计	2,291	2,118	1,972	1,854
资产总计	14,091	15,043	16,244	17,634
流动负债:				
短期借款	3,988	3,988	3,988	3,988
应付账款、票据	2,588	2,935	3,339	3,763
其他流动负债	339	339	339	339
流动负债合计	7,092	7,472	7,908	8,363
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	51	51	51	51
非流动负债合计	51	51	51	51
负债合计	7,143	7,523	7,958	8,414
所有者权益				
股本	685	698	698	698
股东权益	6,948	7,520	8,285	9,220
负债和所有者权益	14,091	15,043	16,244	17,634

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	1284	880	1177	1437
少数股东权益	1	1	1	1
折旧摊销	86	174	145	119
公允价值变动	10	0	0	0
营运资金变动	-1121	945	-202	-88
经营活动现金净流量	259	2000	1121	1468
投资活动现金净流量	-3283	171	142	116
筹资活动现金净流量	4715	-308	-412	-502
现金流量净额	1,692	1,864	852	1,082

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	13,447	16,023	18,378	20,801
营业成本	11,049	13,318	15,153	17,077
营业税金及附加	46	71	81	92
销售费用	311	385	423	478
管理费用	327	385	423	478
财务费用	-76	69	49	22
研发费用	617	849	937	1,019
费用合计	1,178	1,687	1,832	1,998
资产减值损失	50	50	50	50
公允价值变动	10	0	0	0
投资收益	-23	23	23	23
营业利润	1,254	1,070	1,436	1,757
加: 营业外收入	30	30	30	30
减: 营业外支出	13	13	13	13
利润总额	1,271	1,087	1,453	1,774
所得税费用	-13	207	276	337
净利润	1,284	880	1,177	1,437
少数股东损益	1	1	1	1
归母净利润	1,283	880	1,176	1,436

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	16.0%	19.2%	14.7%	13.2%
归母净利润增长率	-15.4%	-31.4%	33.7%	22.1%
盈利能力				
毛利率	17.8%	16.9%	17.5%	17.9%
四项费用/营收	8.8%	10.5%	10.0%	9.6%
净利率	9.5%	5.5%	6.4%	6.9%
ROE	18.5%	11.7%	14.2%	15.6%
偿债能力				
资产负债率	50.7%	50.0%	49.0%	47.7%
营运能力				
总资产周转率	1.0	1.1	1.1	1.2
应收账款周转率	3.5	3.6	4.1	4.6
存货周转率	4.7	5.2	5.2	5.2
每股数据(元/股)				
EPS	1.87	1.26	1.69	2.06
P/E	14.8	21.9	16.4	13.4
P/S	1.4	1.2	1.0	0.9
P/B	2.7	2.6	2.3	2.1

■ 电子通信组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所，重点覆盖泛半导体领域。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 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。