

朗鸿科技（836395）

2024 年年报点评：年度业绩创新高，长期发展信心足

买入（维持）

2025 年 03 月 27 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 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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	116.54	159.23	183.02	210.37	241.82
同比	3.02	36.63	14.94	14.95	14.95
归母净利润（百万元）	45.21	57.95	61.07	65.32	71.98
同比	7.30	28.17	5.39	6.97	10.18
EPS-最新摊薄（元/股）	0.35	0.45	0.48	0.51	0.56
P/E（现价&最新摊薄）	50.16	39.14	37.14	34.72	31.51

事件：公司发布 2024 年年报，2024 年实现营收为 1.59 亿元，同比增长 36.63%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比增长 28.17%。

投资要点

■ **抓住消费电子行业复苏机遇，2024 年度营收同比增长 36.63%。**2024 年度公司营收 1.59 亿元，受益电子市场复苏，销售订单增加，实现了同比 36.63% 的增长；由于员工薪酬及股份激励支付导致管理费用增加，归母净利润 0.58 亿元，同比增长 28.17%；扣非净利润为 0.53 亿元，同比增长 29.46%。报告期内公司逐步完善智能零售安防产品的技术体系，同时市场需求增加，毛利率微增 0.36pct 至 56.58%。

■ **积极拓展业务领域，深入细分领域构建智能安防生态体系。**中商产业研究院分析师预测，2024 年中国安防行业产值预估将达到 10621 亿元。AI 技术的创新和应用显著推动了消费电子产品的智能化升级，催生了 AI 手机、AI 眼镜等新型产品，对防盗展示器的需求也呈现出相应的增长趋势。同时伴随着从 GPT-4 到 Sora 到 DeepSeek-R1，AI 大模型的横空出世，安防和 AIoT 的结合越来越紧密，安防边界将扩大和模糊化。

■ **积极拓展业务领域，深入细分领域构建智能安防生态体系。**公司在电子设备防盗展示产品领域颇具优势，并以其为核心拓展智慧物联产业，不断加大在芯片研发、集成电路、物联网等尖端技术上的研发投入，致力于构建一个全面的零售智能安防生态体系。报告期内，公司坚持以创新为核心驱动力，新获专利 16 项，截至 2024 年 12 月底，拥有海内外各类知识产权 327 项，被认定为 2024 年度杭州市星级二类总部企业。报告期内公司研发费用同比增加 62.86%，新增 8 个研发项目。报告期内，公司拍得富阳经济技术开发区银湖新区土地 17,432 平方米，成交价格 1,562 万元，公司于年底完成项目施工证等手续正式开工，该交易有利于扩大公司经营规模，对市场竞争力和盈利能力产生积极影响。

■ **回购、分红频出手，彰显管理层长期发展信心。**公司 2024 年度实施三次股份回购，分别回购 45 万股、119.98 万股、119.57 万股，共占总股本的 2.23%。公司 2024 年的半年度、第三季度、年度权益分派方案分别为：每 10 股派 1.1 元（含税）、每 10 股派 0.8 元（含税）、每 10 股派 2.2 元（含税）并转增 2 股。上述事件无疑展示了公司管理层的坚定信心。

■ **盈利预测与投资评级：**公司业绩超我们此前预期，考虑到公司所处赛道复苏，技术领先优势，和今年管理、研发费用增加的预期，我们向上调整公司 2025-2026 年归母净利润预测至 0.61（+0.06）/0.65（+0.06）亿元，新增 2027 年预测为 0.72 亿元，对应 PE 分别 37.14/34.72/31.51 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 新技术更新风险；2) 核心技术人员流失风险；3) 大股东不当控制风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	17.78
一年最低/最高价	6.10/22.30
市净率(倍)	10.87
流通 A 股市值(百万元)	1,555.15
总市值(百万元)	2,267.91

基础数据

每股净资产(元,LF)	1.64
资产负债率(%，LF)	22.84
总股本(百万股)	127.55
流通 A 股(百万股)	87.47

相关研究

《朗鸿科技(836395)：2024 年三季度报点评：受益消费电子复苏，高额回购彰显信心》

2024-10-30

《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)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	194	214	243	290	营业总收入	159	183	210	242
货币资金及交易性金融资产	137	138	152	181	营业成本(含金融类)	69	84	101	121
经营性应收款项	27	31	37	44	税金及附加	2	2	3	3
存货	29	42	50	60	销售费用	5	8	11	12
合同资产	0	0	0	0	管理费用	11	13	15	17
其他流动资产	2	3	4	5	研发费用	12	13	15	16
非流动资产	76	76	75	65	财务费用	(1)	(1)	(1)	(1)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	1	1	2	2
固定资产及使用权资产	46	46	45	35	投资净收益	3	3	4	4
在建工程	9	9	9	9	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	21	21	21	21	减值损失	0	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	64	68	73	80
其他非流动资产	0	0	0	0	营业外净收支	2	2	2	2
资产总计	270	290	318	355	利润总额	66	69	74	82
流动负债	61	64	72	82	减:所得税	8	8	9	10
短期借款及一年内到期的非流动负债	20	20	20	20	净利润	58	61	65	72
经营性应付款项	29	28	34	40	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	1	1	1	1	归属母公司净利润	58	61	65	72
其他流动负债	12	15	17	21	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.45	0.48	0.51	0.56
非流动负债	1	1	1	1	EBIT	60	69	74	81
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	67	78	83	91
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	56.58	54.06	52.06	50.05
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	36.39	33.37	31.05	29.76
其他非流动负债	1	1	1	1	收入增长率(%)	36.63	14.94	14.95	14.95
负债合计	62	65	73	83	归母净利润增长率(%)	28.17	5.39	6.97	10.18
归属母公司股东权益	209	225	245	272					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	209	225	245	272					
负债和股东权益	270	290	318	355					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	69	51	63	69	每股净资产(元)	1.64	1.77	1.92	2.14
投资活动现金流	(27)	(4)	(4)	6	最新发行在外股份(百万股)	128	128	128	128
筹资活动现金流	(50)	(46)	(46)	(46)	ROIC(%)	23.68	25.55	25.36	25.46
现金净增加额	(8)	1	14	29	ROE-摊薄(%)	27.78	27.12	26.61	26.42
折旧和摊销	7	9	10	10	资产负债率(%)	22.84	22.29	22.92	23.35
资本开支	(33)	(8)	(8)	2	P/E (现价&最新股本摊薄)	39.14	37.14	34.72	31.51
营运资本变动	7	(15)	(7)	(8)	P/B (现价)	10.87	10.07	9.24	8.32

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>