

联合光电 (300691) 动态点评

# 高端安防镜头龙头，加速拓展智能汽车等新领域

2022 年 06 月 30 日

## 【事项】

- ◆ 根据公司近期投资者关系活动记录表披露，公司全资子公司联合汽车早期已开始布局智能驾驶领域，目前的产品主要包含车载镜头和毫米波雷达（频段为 76-81GHz），技术已相对成熟，且符合国家相关政策要求。具体有 220 度视场角的车载镜头（全景摄像头镜头）、热成像镜头、舱内检测镜头、前视镜头等；以及角雷达、车路协调雷达、车内生命体征探测雷达等产品。目前主要客户是国内汽车厂商。车载镜头已通过 Tier-1 厂商基本覆盖全国主流整车厂商及部分一线国际品牌汽车厂商。毫米波雷达产品主要客户是整车厂。

## 【评论】

- ◆ **深耕光学领域，高倍高清安防变焦镜头市占率全球第一。**公司经过持续多年的科技创新和研发投入，形成了集光电产品设计开发、超精密加工及智能制造为一体的完整业务体系，技术创新和新产品开发始终走在光学镜头制造行业的前列。在光学防抖、超高倍率变焦镜头、超高清 4K 激光显示领域是国内唯一独立开发并规模量产的企业。根据 TSR 数据显示，公司在 20 倍及以上高清变焦安防镜头的全球市场占有率已连续多年位居全球第一。
- ◆ **巩固安防领域竞争优势，积极拓展激光投影、智能驾驶、VR/AR、AI 等新兴领域光电产品。**一方面公司将持续集中优势资源，深耕安防产品镜头业务，巩固市场主导地位，加速拓展海外市场客户。另一方面，公司在新型显示、智能驾驶、人工智能等新兴领域积极布局，2022Q1 新兴业务营收规模保持高速增长，新型显示领域产品营收同比增长 272.35%，智能驾驶领域营收同比增长 73.19%。
- ◆ **全面布局智能驾驶感知系统，助力汽车智能化发展。**在智能驾驶领域，公司已拥有全景摄像头镜头、热成像镜头、舱内检测镜头、前视镜头以及角雷达、车路协调雷达、车内生命体征探测雷达等产品。此外，公司通过中山光晟科技全资子公司武汉天眸光电科技来拓展激光雷达的研发、生产。公司全面布局智能驾驶感知系统，有望将进一步扩大车载镜头市占率，加快毫米波雷达等产品在整车厂的配套，助推汽车智能化发展浪潮。



挖掘价值 投资成长

增持（首次）

## 东方财富证券研究所

证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：夏嘉鑫

电话：021-23586316

## 相对指数表现



## 基本数据

总市值 (百万元)	3895.25
流通市值 (百万元)	2855.66
52 周最高/最低 (元)	28.65/9.89
52 周最高/最低 (PE)	89.96/33.07
52 周最高/最低 (PB)	6.98/1.79
52 周涨幅 (%)	-6.06
52 周换手率 (%)	974.41

## 相关研究

### 【投资建议】

- ◆ 公司深耕光电产品领域，已建成研发软硬件完善、技术能力强大、具有国际先进水平的光学产品工程技术研发平台。在巩固高端安防镜头领域龙头地位的同时，加速布局拓展新型显示、智能驾驶等新兴赛道。预计公司2022-2024年营收分别为21.68、29.17、37.78亿元，归母净利润分别为0.77、1.12、1.44亿元，EPS分别为0.29、0.42、0.54元/股，对应当前PE分别为51、35、27倍，给予“增持”评级。

### 盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	1635.16	2168.57	2916.65	3778.07
增长率(%)	26.93%	32.62%	34.50%	29.53%
EBITDA（百万元）	138.38	148.92	190.22	221.74
归属母公司净利润（百万元）	74.26	76.99	111.90	143.53
增长率(%)	48.93%	3.68%	45.34%	28.27%
EPS(元/股)	0.33	0.29	0.42	0.54
市盈率(P/E)	71.27	51.18	35.21	27.45
市净率(P/B)	4.09	2.50	2.34	2.15
EV/EBITDA	44.09	25.20	20.55	16.97

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 【风险提示】

- ◆ 下游需求低于预期
- ◆ 新产品、新客户拓展进度不及预期
- ◆ 市场竞争加剧

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。