

矩子科技(300802)

报告日期: 2022年11月04日

## 三季度业绩超预期, 汽车电子领域加速拓展助力高增长

### ——矩子科技点评报告

**事件: 10月28日晚间, 公司发布2022年第三季度报告。**

- 三季报业绩超预期, 2022Q3 单季度净利润 0.48 亿, 同比增长 66%**  
2022 年前三季度公司实现营收 5 亿元, 同比增长 23%; 归母净利润 0.84 亿元, 同比下降 2.7%; 剔除股份支付费用影响后, 归母净利润 1.1 亿元, 同比提升 26.1%。2022Q3 单季度实现营收 2.1 亿元, 同比增长 46.3%, 环比增长 46.3%; 归母净利润 0.48 亿, 同比增长 66.2%, 环比增长 260%; 剔除股份支付费用影响后, 归母净利润 0.55 亿元, 同比增长 88.9%。Q3 单季度业绩亮眼主要系 1) 应用领域拓展: 公司在汽车电子领域销售实现较大突破, 该领域主要使用 3D-AOI 等高端系列产品, 带来业绩增量; 2) 疫情缓解: 下半年江浙沪疫情好转, 供应链、物流及产品推广恢复, 公司经营恢复正常水平。
- 产品结构优化, 公司盈利能力进入回升通道**  
盈利能力方面, 2022 年三季度销售毛利率 32.3%, 同比下降 3.26pct; 销售净利率 16.7%, 同比下降 4.06pct。Q3 单季度销售毛利率 34.8%, 同比增长 2.5pct, 环比增长 8.9pct; 销售净利率 22.5%, 同比提升 2.9pct, 环比增长 13.4pct。2022Q3 单季度盈利能力显著提升, 主要系产品结构优化, 毛利率较高的 3D AOI 等高端系列产品收入占比提升所致。费用端方面, 2022Q3 公司期间费用率 15.4%, 同比提升 1.26pct, 主要系研发费用率提升所致。研发费用率 10.3%, 同比提升 3.85pct, 主要系加大研发投入及员工股份激励摊销金额影响所致。
- 产品矩阵扩展、产品迭代、应用场景拓展, 助力公司业绩持续增长**  
(1) **产品矩阵扩展:** 2D 检测到 3D 检测, 公司陆续推出四款产品 3D-SPI、3D-AOI、MiniLED-AOI 及 FPC-AOI。同时, 公司推出镗雕机、电雕机等生产设备, 产品矩阵持续扩展。具体来说: ①**3D-AOI:** 近两年推出的拳头产品, 已获行业标杆客户认可, 在汽车电子、消费电子等领域收入增速较快; ②**Mini LED-AOI:** 可实现 Mini LED 背光工艺流程中多个工序环节的外观缺陷检测。上半年已批量供货, Q3 客户采购量显著提升, 未来随着 Mini LED 在更多厂商放量, 公司将优先受益; ③**半导体 AOI:** 应用于晶圆外观及封装环节检测, 今年以来公司积极开拓晶圆及封装厂客户, 已通过评估并实现交付, 预计 2023 年有望实现小批量采购。(2) **产品迭代:** 公司持续进行产品更新迭代, 2022H1 紧贴市场需求, 开发更大屏幕 Mini LED 背光检测设备, 在大屏幕检测领域实现高速、高效、高精度检测, 实现产品性能领先。(3) **应用场景拓展:** 公司积极布局半导体、医药、新能源与纺织等行业, 在研产品众多。
- 盈利预测与估值**  
预计 2022-2024 年公司实现归母净利润 1.2、1.7、2.5 亿元, 同比增长 16%、50%、43%, CAGR=46%。对应 P/E 51/34/24X。维持公司“买入”评级。
- 风险提示:** 1) 新产品开发进程不及预期; 2) 下游客户拓展进程低于预期。

**投资评级: 买入(维持)**

**分析师: 邱世梁**  
执业证书号: S1230520050001  
qiushiliang@stocke.com.cn

**分析师: 王华君**  
执业证书号: S1230520080005  
wanghua jun@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥ 22.95
总市值(百万元)	5,965.26
总股本(百万股)	259.92

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 1 《业绩符合预期, 受益消费电子景气提升——矩子科技中报报告》 2022.08.27
- 2 《【矩子科技】深度: 3D化、品类扩张、应用领域拓展驱动未来高增长-2021208》 2021.12.09
- 3 《【矩子科技】深度: AOI 检测设备龙头, 期待 3D 检测领域获突破-浙商机械军工-20201101》 2020.11.02

### 财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	588	742	969	1291
(+/-) (%)	22%	26%	31%	33%
归母净利润	101	117	174	249
(+/-) (%)	13%	16%	50%	43%
每股收益(元)	0.39	0.45	1.07	1.53
P/E	59	51	34	24
ROE	10%	10%	13%	17%
P/B	3.5	4.6	2.8	2.4

资料来源: 浙商证券研究所

## 表附录：三大报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2021	2022E	2022E	2023E
<b>流动资产</b>	1049	1283	1367	1671
现金	488	659	547	585
交易性金融资产	0	2	1	1
应收账款	280	332	442	583
其它应收款	2	3	4	5
预付账款	11	10	13	19
存货	244	253	334	454
其他	24	24	27	25
<b>非流动资产</b>	236	254	275	287
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	9	6	8	8
固定资产	111	123	135	142
无形资产	17	20	24	29
在建工程	8	20	20	17
其他	91	86	88	91
<b>资产总计</b>	1285	1538	1642	1959
<b>流动负债</b>	225	239	291	381
短期借款	6	14	9	10
应付款项	107	147	179	232
预收账款	0	2	1	2
其他	111	77	102	137
<b>非流动负债</b>	2	1	1	2
长期借款	0	0	0	0
其他	2	1	1	2
<b>负债合计</b>	227	240	292	383
少数股东权益	0	1	(0)	(0)
归属母公司股东权益	1058	1296	1350	1576
<b>负债和股东权益</b>	1285	1538	1642	1959

### 现金流量表

(百万元)	2021	2022E	2022E	2023E
<b>经营活动现金流</b>	26	62	33	70
净利润	99	117	173	249
折旧摊销	13	13	14	15
财务费用	(1)	(15)	(5)	(8)
投资损失	(6)	(6)	(6)	(6)
营运资金变动	36	(47)	(67)	(65)
其它	(114)	0	(76)	(115)
<b>投资活动现金流</b>	8	(31)	(25)	(18)
资本支出	(8)	(32)	(21)	(14)
长期投资	(1)	4	(2)	0
其他	17	(3)	(2)	(5)
<b>筹资活动现金流</b>	(55)	140	(120)	(14)
短期借款	(0)	7	(5)	1
长期借款	0	0	0	0
其他	(55)	133	(115)	(14)
<b>现金净增加额</b>	(21)	171	(112)	38

### 利润表

(百万元)	2021	2022E	2022E	2023E
<b>营业收入</b>	588	742	969	1291
营业成本	390	518	646	834
营业税金及附加	5	6	8	10
营业费用	16	19	29	43
管理费用	31	36	48	62
研发费用	48	59	58	77
财务费用	(1)	(15)	(5)	(8)
资产减值损失	4	4	6	7
公允价值变动损益	(0)	(0)	(0)	(0)
投资净收益	6	6	6	6
其他经营收益	11	11	11	11
<b>营业利润</b>	111	132	196	281
营业外收支	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	112	133	196	282
所得税	13	15	23	33
<b>净利润</b>	99	117	173	249
少数股东损益	(2)	1	(1)	(0)
<b>归属母公司净利润</b>	101	117	174	249
EBITDA	118	138	202	289
EPS (最新摊薄)	0.39	0.45	1.07	1.53

### 主要财务比率

	2021	2022E	2022E	2023E
<b>成长能力</b>				
营业收入	21.93%	26.14%	30.58%	33.28%
营业利润	2.67%	19.09%	47.68%	43.92%
归属母公司净利润	12.99%	15.64%	49.70%	42.91%
<b>获利能力</b>				
毛利率	33.66%	30.12%	33.34%	35.36%
净利率	16.77%	15.80%	17.86%	19.29%
ROE	9.65%	9.89%	13.18%	17.04%
ROIC	8.63%	8.41%	12.18%	15.23%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	17.68%	15.63%	17.79%	19.54%
净负债比率	5.22%	6.42%	3.88%	3.36%
流动比率	4.66	5.36	4.70	4.39
速动比率	3.57	4.31	3.56	3.20
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.48	0.53	0.61	0.72
应收账款周转率	2.66	2.75	2.80	2.80
应付账款周转率	6.10	6.12	5.93	6.08
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	0.39	0.45	1.07	1.53
每股经营现金	0.10	0.24	0.21	0.43
每股净资产	6.51	4.99	8.31	9.70
<b>估值比率</b>				
P/E	59.21	51.20	34.20	23.93
P/B	3.52	4.60	2.76	2.37
EV/EBITDA	50.51	38.69	15.83	10.91

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>