

2022年08月25日

格灵深瞳 (688207.SH)

公司快报

公司经营状况稳中向好，符合此前预期

投资要点

- ◆ **事件内容:** 8月25日盘后，公司披露2022年半年报，2022H1公司实现营业收入1.17亿元，同比增长62.33%；实现归属于母公司的净利润-0.13亿元，亏损较上年同期减少0.44亿元。
- ◆ **公司经营持续向好，2022H1同比亏损收窄，符合我们此前预期。**2022年上半年，公司加大了订单交付及推广力度，验收订单量增加，实现了业绩的稳定增长，加之费用控制较为良好，2022H1亏损幅度同比有所收窄，有望尽快实现表现盈利；报告期内，公司实现营业收入同比增长62.33%，归母净利润/营业收入由上年同期的-79.17%上升至2022H1的-11.11%，扣非归母净利润/营业收入由上年同期的-76.39%上升至2022H1的-11.97%。
- ◆ **报告期内，轨交、体育两大领域业务发展较为良好，但预计城市、金融、零售业务在一段时间内仍将为营收的主要来源；另外，公司正在推进巡检无人机、人机交互系统等新产品项目的研发，有望进一步拓宽业务领域。**1) 报告期内，新进轨交、体育两大场景的业务推进良好，部分产品已进入客户验证或落地实施阶段；如体育健康产品已在多地的校园场景进行试点，包括智慧化训练场改造及一体化交互设备的部署等，轨交运维解决方案在多个城轨和机车领域的试点项目已进入研发、测试或验收阶段。但预计上述两个场景业务的大规模商业化落地预计仍需一些时日，短期内公司主营业务收入来源仍将为城市管理、智慧金融及商业零售三大业务领域。2) 公司正在研发可应用于铁路、公路、采矿、水利等领域的小型工业巡检无人机，有望在多领域执行高自动化的复杂场景巡检任务。另外，公司基于3D立体视觉技术自研了大规模沉浸式人机交互系统，可提供在大场景中的人体动作姿态感知、六自由度游戏装备感知等能力，未来可应用于沉浸式互动游戏、赛事、发布会和展会等领域。
- ◆ **投资建议:** 公司上半年业绩表现稳中有进，验收订单量上升带来收入水平显著提高，同时公司费用把控较为良好，收入提升幅度与亏损改善情况基本较为一致，符合我们此前对于公司盈利状况持续改善的预期。基于公司较为稳健的业绩表现，我们维持此前预期，预计2022年至2024年每股销售额分别为2.24元、3.22元、4.39元。维持公司评级为买入-B建议。
- ◆ **风险提示:** 1、公司在智慧金融领域及商业零售领域规模化落地场景较为单一，客户集中度较高以及收入波动的风险；2、公司在体育健康、轨交运维等新领域的商业化落地不及预期的风险；3、被美国商务部列入“实体清单”的风险等。

 投资评级 **买入-B(维持)**
 股价(2022-08-25) 27.04元

交易数据

总市值(百万元)	5,001.88
流通市值(百万元)	1,150.46
总股本(百万股)	184.98
流通股本(百万股)	42.55
12个月价格区间	34.98/21.97

一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.81	-0.93	-8.58
绝对收益	-5.91	1.81	-28.27

分析师

 李蕙
 SAC执业证书编号: S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

相关报告

格灵深瞳: 传统领域立新意、新兴赛道争先行, 差异化战略塑造“小而精”AI企业-格灵深瞳新股分析 2022.7.6



财务数据与估值

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	243	294	414	596	812
YoY(%)	240.8	20.9	40.9	44.0	36.3
净利润(百万元)	-78	-68	-43	-7	25
YoY(%)	81.2	12.1	37.4	84.1	474.6
毛利率(%)	61.6	55.6	62.4	61.7	61.1
EPS(摊薄/元)	-0.42	-0.37	-0.23	-0.04	0.14
ROE(%)	-14.4	-11.1	-1.9	-0.3	1.1
P/E(倍)	-64.2	-73.1	-116.8	-735.5	196.4
P/B(倍)	9.2	8.1	2.2	2.2	2.2
净利率(%)	-32.1	-23.3	-10.4	-1.1	3.1

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	394	488	2129	2118	2148	营业收入	243	294	414	596	812
现金	293	219	1915	1742	1637	营业成本	93	130	155	228	316
应收票据及应收账款	73	226	131	315	386	营业税金及附加	1	3	3	5	7
预付账款	0	2	7	4	9	营业费用	85	74	89	104	121
存货	18	27	55	45	89	管理费用	63	45	53	63	74
其他流动资产	9	13	22	12	27	研发费用	114	121	164	216	281
非流动资产	204	291	195	262	278	财务费用	-5	-4	-10	-18	-16
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-2	-2	-3	-4	-5
固定资产	6	5	27	44	56	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	0	0	1	0	0	投资净收益	16	0	0	0	0
其他非流动资产	198	285	167	217	221	营业利润	-77	-68	-43	-7	26
资产总计	598	779	2324	2380	2426	营业外收入	0	0	0	0	0
流动负债	55	148	75	136	154	营业外支出	1	0	0	0	0
短期借款	6	14	12	11	12	利润总额	-78	-69	-43	-7	26
应付票据及应付账款	11	81	0	69	56	所得税	0	0	0	0	0
其他流动负债	37	53	63	56	86	税后利润	-78	-69	-43	-7	26
非流动负债	0	13	4	6	8	少数股东损益	-0	-0	-0	-0	0
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	-78	-68	-43	-7	25
其他非流动负债	0	13	4	6	8	EBITDA	-75	-69	-49	-16	23
负债合计	55	161	79	142	162						
少数股东权益	1	0	0	0	0	主要财务比率					
股本	139	139	185	185	185	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
资本公积	295	380	2004	2004	2004	成长能力					
留存收益	-43	-112	-155	-162	-136	营业收入(%)	240.8	20.9	40.9	44.0	36.3
归属母公司股东权益	542	617	2245	2238	2263	营业利润(%)	81.4	11.6	37.0	84.1	474.6
负债和股东权益	598	779	2324	2380	2426	归属于母公司净利润(%)	81.2	12.1	37.4	84.1	474.6
						获利能力					
						毛利率(%)	61.6	55.6	62.4	61.7	61.1
						净利率(%)	-32.1	-23.3	-10.4	-1.1	3.1
						ROE(%)	-14.4	-11.1	-1.9	-0.3	1.1
						ROIC(%)	-14.7	-10.8	-2.4	-1.1	0.4
						偿债能力					
						资产负债率(%)	9.2	20.7	3.4	6.0	6.7
						流动比率	7.2	3.3	28.4	15.5	13.9
						速动比率	6.7	3.0	27.5	15.1	13.2
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
						应收账款周转率	3.8	2.0	2.3	2.7	2.3
						应付账款周转率	11.2	2.8	5.7	6.6	5.0
						估值比率					
						P/E	-64.2	-73.1	-116.8	-735.5	196.4
						P/B	9.2	8.1	2.2	2.2	2.2
						EV/EBITDA	-63.1	-69.7	-63.2	-208.9	147.7

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn