

宇瞳光学 (300790) 动态点评

全面布局智能驾驶感知系统, 打开全新成长空间

2023 年 03 月 03 日

【事项】

- ◆ 公司披露 2022 年业绩预告, 2022 年公司实现归母净利润 1.2-1.6 亿元, 同比下降 34.06%-50.55%, 实现扣非净利润 1.05-1.45 亿元, 同比下降 38.17%-55.22%。对应 2022Q4 单季度实现归母净利润 2502-6502 万元, 同比增长 46.49%-280.68%, 环比增长 100.80%-421.83%。单季度扣非净利润 1982-5982 万元, 同比增长 25.44%-278.61%。环比增长 168.13%-709.25%。

【评论】

- ◆ **深耕光学领域, 打造行业领先竞争力。**公司专业从事光学镜头等产品的研发、设计及制造, 公司基于优势产品安防监控镜头, 致力于发展一体机、机器视觉镜头以及车载镜头等, 下游主要应用于安防监控、智能家居、机器视觉、车载摄像头等高精度光学系统。公司与海康威视、宇视科技、HANWHA TECHWIN 等国内外知名企业建立了良好稳定的合作关系。
- ◆ **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, 公司已拥有车载镜头、车载激光雷达、HUD 等全面产品线布局。车载镜头方面, 公司 2022 年主要以环视及舱内监控镜头为主, 预计 2022 年销售规模超额完成既定目标, 2023 年将新增 ADAS 镜头、盲区检测以及后视镜镜头的量产供应。激光雷达业务, 公司以光学组件、部分模组总成成为主的合作模式, 已在 2022Q4 实现小批量供货, 与国内激光雷达主流厂商接洽频繁。HUD 产品方面, 公司主要以自由曲面为主的相关光学配件产品以及部分深加工组装。
- ◆ **领先的产品研发及制造优势, 斩获多项车载领域定点项目。**公司车载镜头已涵盖国内主流 Tier-1 及部分海外头部客户, 激光雷达光学组件、HUD 光学组件已与国内头部客户进行合作, 并获得了多个车厂项目定点, 预计 2023 年将实现大批量量产。公司在智能驾驶领域的全面布局, 将打开全新成长空间。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (首次)

东方财富证券研究所

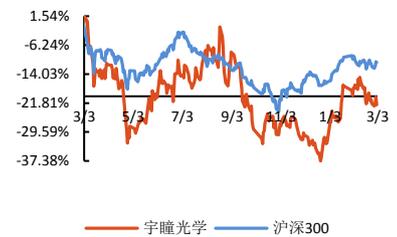
证券分析师: 邹杰

证书编号: S1160523010001

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)	5684.80
流通市值 (百万元)	4201.33
52 周最高/最低 (元)	34.66/13.63
52 周最高/最低 (PE)	56.77/20.85
52 周最高/最低 (PB)	4.66/2.86
52 周涨幅 (%)	-23.23
52 周换手率 (%)	251.07

相关研究

【投资建议】

- ◆ 公司深耕光学领域，在巩固安防镜头领域领先地位的同时，加速布局拓展智能驾驶等新兴赛道，已打造车载镜头、车载激光雷达、AR-HUD 等智能车载产品线。汽车智能化方兴未艾，公司将助力行业发展，打开全新成长空间。预计公司 2022-2024 年营收分别为 20.77、26.36、32.54 亿元，归母净利润分别为 1.42、2.30、3.09 亿元，EPS 分别为 0.42、0.68、0.91 元/股，对应当前 PE 分别为 41、25、19 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)	2061.74	2077.45	2636.15	3254.15
增长率 (%)	40.11%	0.76%	26.89%	23.44%
EBITDA (百万元)	443.45	369.44	489.01	573.17
归属母公司净利润 (百万元)	242.66	142.48	229.85	309.46
增长率 (%)	91.44%	-41.29%	61.32%	34.64%
EPS (元/股)	1.15	0.42	0.68	0.91
市盈率 (P/E)	39.29	40.78	25.28	18.77
市净率 (P/B)	6.21	3.35	2.96	2.56
EV/EBITDA	24.10	17.29	12.46	10.49

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。