

# 共进股份 (603118.SH)

## Q1 利润高增长，智慧通信业务有望持续受益

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	10,808	10,974	13,532	16,004	18,181
增长率 yoy (%)	22.2	1.5	23.3	18.3	13.6
归母净利润(百万元)	396	227	483	603	702
增长率 yoy (%)	14.1	-42.7	113.1	24.7	16.4
ROE (%)	8.0	4.4	8.7	10.0	10.6
EPS 最新摊薄(元)	0.50	0.29	0.61	0.76	0.88
P/E(倍)	21.1	36.9	17.3	13.9	11.9
P/B(倍)	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 27 日收盘价

**事件:** 4月27日, 共进股份发布 2023 年一季度报告。2023 年一季度, 公司实现营收 21.23 亿元, 同比-13.54%; 实现归母净利润 0.76 亿元, 同比+52.03%。

**订单量承压导致营业收入略有减少。** 2023 年一季度, 公司实现营收 21.23 亿元, 同比-13.54%; 实现归母净利润 0.76 亿元, 同比+52.03%。利润增长主要是计提的应收款项信用减值损失及研发费用减少所致。营业收入有所下降, 一方面, 全球经济增长持续乏力, 地缘政治不稳定导致海外订单承压, 行业需求较往期高基数有所回落; 另一方面, 2022 年第四季度国内市场需求压缩, 主要客户阶段性去库存, 价格竞争加剧, 叠加春节淡季等影响, 导致订单量有所减少。

**期间费用下降, 盈利能力有所提升。** 2023Q1, 公司毛利率为 11.68%, 同比+1.45pct, 利润率为 3.49%, 同比+1.44pct。毛利率有所改善, 主要是原材料价格持续回归、高毛利产品结构变化、公司降本增效措施效果逐步体现等因素影响, 导致营业成本同比减少 14.94%。2023Q1, 公司期间费用为 1.84 亿元, 同比-9.32%, 其中, 销售费用/管理费用/财务费用/研发费用分别为 0.30/0.80/-0.03/0.76 亿元, 同比-16.71%/+15.72%/+68.97%/-27.86%; 期间费用率 8.65%, 同比+0.41pct; 销售费用/管理费用/财务费用/研发费用率分别为 1.43%/3.75%/-0.13%/3.59%, 同比分别为 -0.06%/+0.95%/+0.22%/-0.72pct。

**全球 PON 市场不断高速增长, 公司 PON 业务有望持续受益。** 2023 年, 公司持续夯实基本盘业务底座, 加快传感器封测、汽车电子业务开拓力度, 探索新的业绩增长点。根据 Omdia 的最新预测报告, 2020 至 2027 年间, 全球 PON 市场规模预计将以 12.3% 的年复合增长率持续扩大, 到 2027 年时市值将达到 1630 亿美元。我们认为, 全球新光纤网络和设备投资需求十分旺盛, 未来随着北美“光进铜退”宽带升级带来的需求, 国内 FTTR 新需求以及 XGPON+ Wi-Fi7 新方案的升级带来的需求, 将持续推动公司 PON 市场业务发展。

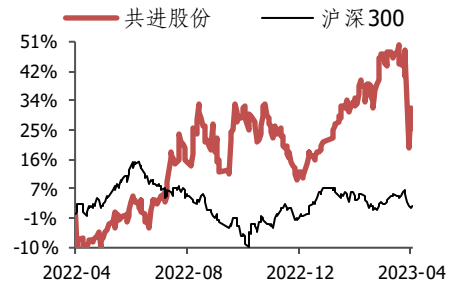
**盈利预测与投资评级:** 我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 4.83/6.03/7.02 亿元, 当前股价对应 PE 分别为 17.3/13.9/11.9 倍, 持续看好

### 买入 (维持评级)

#### 股票信息

行业	通信
2023 年 4 月 27 日收盘价(元)	8.96
总市值(百万元)	7,111.17
流通市值(百万元)	7,028.60
总股本(百万股)	793.66
流通股本(百万股)	784.44
近 3 月日均成交额(百万元)	130.66

#### 股价走势



#### 作者

分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001

邮箱: houbin@cqws.com

#### 相关研究

- 《全面布局信息通信领域, 打造全球领先一站式解决方案—共进股份(603118.SH) 2022 年报点评》  
2023-04-25

公司未来业绩稳健增长，维持“买入”评级。

**风险提示：**创新转型发展的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险；订单减少的风险。

## 财务报表和主要财务比率

## 资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	6492	7021	7732	9068	9823
现金	763	1576	903	1725	1464
应收票据及应收账款	2334	2656	3315	3830	4232
其他应收款	50	33	69	52	86
预付账款	27	49	45	67	60
存货	1550	1497	2189	2185	2773
其他流动资产	1768	1210	1210	1210	1210
<b>非流动资产</b>	3276	3513	3909	4238	4449
长期投资	56	54	51	48	45
固定资产	2030	2410	2810	3169	3409
无形资产	272	270	255	238	226
其他非流动资产	917	779	792	783	769
<b>资产总计</b>	9767	10534	11640	13306	14272
<b>流动负债</b>	4790	5299	5862	6826	6914
短期借款	1678	1760	1760	1760	1760
应付票据及应付账款	2777	3204	3708	4678	4720
其他流动负债	335	335	394	387	434
<b>非流动负债</b>	15	85	80	75	70
长期借款	0	27	22	17	12
其他非流动负债	15	58	58	58	58
<b>负债合计</b>	4804	5384	5943	6901	6984
少数股东权益	-0	8	3	1	-3
股本	792	791	791	791	791
资本公积	2711	2737	2737	2737	2737
留存收益	1542	1650	1966	2357	2803
归属母公司股东权益	4963	5142	5694	6405	7291
<b>负债和股东权益</b>	9767	10534	11640	13306	14272

## 现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	411	370	90	1561	387
净利润	395	226	479	600	698
折旧摊销	192	193	220	265	307
财务费用	-38	-73	62	55	37
投资损失	-47	-11	-24	-27	-27
营运资金变动	-294	-473	-843	422	-962
其他经营现金流	203	508	197	246	333
<b>投资活动现金流</b>	-56	116	-598	-573	-497
资本支出	335	503	619	597	521
长期投资	395	596	3	3	3
其他投资现金流	-116	23	18	21	21
<b>筹资活动现金流</b>	-52	297	-164	-166	-151
短期借款	788	83	0	0	0
长期借款	0	27	-5	-5	-5
普通股增加	16	-1	0	0	0
资本公积增加	46	26	0	0	0
其他筹资现金流	-902	162	-159	-161	-146
<b>现金净增加额</b>	288	808	-672	821	-261

## 利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	10808	10974	13532	16004	18181
营业成本	9473	9480	11471	13612	15427
营业税金及附加	30	41	52	57	63
销售费用	140	198	250	272	302
管理费用	311	333	438	500	558
研发费用	479	443	621	702	793
财务费用	-38	-73	62	55	37
资产和信用减值损失	-105	-366	-191	-240	-327
其他收益	25	50	25	28	32
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	47	11	24	27	27
资产处置收益	-8	-5	-6	-7	-6
<b>营业利润</b>	372	241	491	615	727
营业外收入	62	32	51	52	49
营业外支出	26	18	19	19	20
<b>利润总额</b>	409	255	522	648	756
所得税	14	29	44	48	58
<b>净利润</b>	395	226	479	600	698
少数股东损益	-0	-1	-5	-3	-3
<b>归属母公司净利润</b>	396	227	483	603	702
EBITDA	592	432	813	981	1123
EPS (元/股)	0.50	0.29	0.61	0.76	0.88

## 主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	22.2	1.5	23.3	18.3	13.6
营业利润 (%)	17.0	-35.2	103.6	25.2	18.3
归属母公司净利润 (%)	14.1	-42.7	113.1	24.7	16.4
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	12.4	13.6	15.2	14.9	15.1
净利率 (%)	3.7	2.1	3.5	3.7	3.8
ROE (%)	8.0	4.4	8.7	10.0	10.6
ROIC (%)	5.8	3.1	7.4	8.5	9.0
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	49.2	51.1	51.1	51.9	48.9
净负债比率 (%)	18.7	4.5	16.3	1.3	5.0
流动比率	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
速动比率	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3
应收账款周转率	6.0	5.1	5.5	5.3	5.4
应付账款周转率	4.4	4.3	4.3	4.3	4.3
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益 (最新摊薄)	0.50	0.29	0.61	0.76	0.88
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.52	0.47	0.11	1.97	0.49
每股净资产 (最新摊薄)	6.25	6.48	6.96	7.58	8.33
<b>估值比率</b>					
P/E	21.1	36.9	17.3	13.9	11.9
P/B	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	14.6	19.8	11.4	8.6	7.7

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 27 日收盘价

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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他人作出邀请。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。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		

### 长城证券产业金融研究院

#### 深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层  
邮编：518033  
传真：86-755-83516207

#### 上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层  
邮编：200126  
传真：021-31829681  
网址：<http://www.cgws.com>

#### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层  
邮编：100044  
传真：86-10-88366686