

朗科科技（300042）2022年报&amp;2023年一季度

# 领先的智能存储解决方案提供商，把握“东数西算”与AI大时代发展机遇

2023年05月16日

## 【投资要点】

- ◆ **公司近期披露 2022 年报及 2023 年一季度。**根据公司 2022 年报，公司 2022 年实现营收 17.72 亿元，同比下降 7.36%，实现归母净利润 6213 万元，同比下降 9.76%，实现扣非净利润 4382 万元，同比下降 10.63%。对应公司 2022Q4 单季度实现营收 4.92 亿元，同比下降 8.64%，环比增长 1.08%，实现归母净利润 2305 万元，同比增长 463.30%，环比增长 38.63%，实现扣非净利润 1902 万元，同比增长 6830.10%，环比增长 65.66%。2022 年整体消费电子需求疲软，终端出货量出现明显下滑，存储市场价格呈下降趋势，公司积极拓展产品应用市场，展现出经营韧性。公司 2023Q1 单季度实现营收 3.43 亿元，同比下降 18.07%，实现归母净利润 3510 万元，同比下降 12.96%，实现扣非净利润 406 万元，同比增长 0.81%。
- ◆ **20 年专注数据存储技术并持续创新，向全球用户提供消费级、企业级、车规级数据存储装备和数据服务整体解决方案。**公司不仅是 Flash 存储设备的发明者、闪存技术标准的引领者，更是通过核心技术及自主创新能力向大型数据存储、数据智算提供整体解决方案服务。目前产品已覆盖固态存储、DRAM 动态存储、嵌入式存储以及移动存储领域，广泛应用于数据中心、智算中心、服务器、汽车、物联网、医疗设备、航空航天、安防监控、工业控制、网络通信设备等工业级存储领域以及智能手机、平板电脑可穿戴设备、PC 等消费级存储领域。朗科产品不仅仅享誉国际市场，随着国产半导体研发生产技术的不断进步、信息技术应用创新发展成为国家战略，朗科系列产品也迎来了广阔的国内市场内循环需求。
- ◆ **AI、云计算、大数据时代，全球数据量高速增长将持续拉动存储市场需求，国产化发展正当时。**根据世界半导体贸易统计（WSTS）数据，2022 年全球半导体集成电路产业规模约为 4799.9 亿美元，存储器市场规模约为 1344.1 亿美元，占集成电路规模比例约为 28%，是半导体产业中规模最大的子行业。随着 AI 等新技术发展，全球数据总量迈入 ZB 时代，也为智能终端带来多元化应用，存储作为下游应用的基石，将直接受益于全球数据总量以及智能终端设备市场规模的增长。国内市场方面，根据 CFM 闪存市场对国内存储产品的统计，当前国内线上存储市场依然是海外品牌占主导，国产渗透率提升空间巨大。



挖掘价值 投资成长

增持（首次）

## 东方财富证券研究所

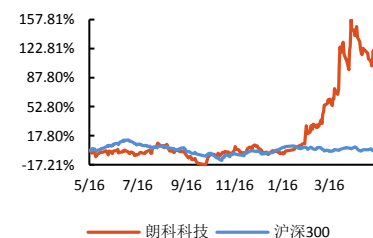
证券分析师：邹杰

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）	5352.68
流通市值（百万元）	4795.39
52周最高/最低（元）	33.27/10.39
52周最高/最低（PE）	150.89/43.28
52周最高/最低（PB）	5.52/1.87
52周涨幅（%）	111.83
52周换手率（%）	863.96

## 相关研究

- ◆ **把握“东数西算”工程发展机遇，提供安全可靠的国产替代存储产品。**  
随着国内对信息安全可靠和自主可控的需求不断增加，存储安全上升到国家战略地位。根据《全国一体化算力网络粤港澳大湾区国家枢纽节点建设方案》，广东省韶关数据中心集群将提升网络级别至国家级骨干网络枢纽节点。目前韶关城投已成为公司控股股东，公司作为国产存储产品领先企业，将积极参与国家“东数西算”工程韶关数据中心集群建设，不断提升产品技术实力，拓展产品应用领域，把握时代发展机遇。
- ◆ **横纵拓展，加快产业战略布局。**公司加快战略布局，与科研院所及企业合作，推动公司产品由消费级存储向企业级存储和车规级存储发展，同时向产业链上游延伸，进入上游芯片封装测试领域，完善公司产业链条。数据中心领域，公司与中国科学院深圳先进技术研究院于 2022 年 8 月签署战略合作协议，并于 2023 年 3 月通过全资子公司北京朗科创新科技发展有限公司与曙光信息产业（北京）有限公司签署《战略合作协议》。车规级产品领域，公司作为有限合伙人认购广汽埃安新能源汽车股份。此外，公司在 2022 年 12 月正源芯半导体设立合资公司，合作建设存储芯片封装测试工厂，深化产业链上游扩张及合作。

## 【投资建议】

- ◆ 公司是闪存盘的发明者，经过多年深耕存储领域，目前产品已覆盖固态存储、DRAM 动态存储、嵌入式存储以及移动存储领域，下游应用广泛。随着 AI 等新技术带动全球数据量的不断增长、全球数据中心的持续建设以及“东数西算”工程对国产自主存储设备的需求，公司有望持续受益，预计公司 2023-2025 年营收分别为 21.67/28.69/36.62 亿元，归母净利润分别为 6586 万/8142 万/1.16 亿元，EPS 分别为 0.33/0.41/0.58 元/股，对应当前 PE 分别为 81/66/46 倍，给予“增持”评级。

## 盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1772.14	2166.91	2869.27	3662.49
增长率(%)	-7.36%	22.28%	32.41%	27.65%
EBITDA（百万元）	58.74	132.58	150.12	187.09
归属母公司净利润（百万元）	62.13	65.86	81.42	115.85
增长率(%)	-9.76%	6.00%	23.62%	42.28%
EPS(元/股)	0.31	0.33	0.41	0.58
市盈率（P/E）	39.15	81.27	65.74	46.20
市净率（P/B）	2.06	4.29	4.03	3.71
EV/EBITDA	34.06	36.66	32.09	25.13

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

## 【风险提示】

- ◆ 服务器、数据中心建设不及预期
- ◆ 下游消费级存储市场需求不及预期

## 资产负债表 (百万元)

至 12 月 31 日	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	<b>1094.03</b>	<b>1151.99</b>	<b>1346.92</b>	<b>1471.03</b>
货币资金	448.87	508.62	552.14	667.99
应收及预付	124.80	131.72	176.18	176.39
存货	208.28	191.97	292.72	293.85
其他流动资产	312.09	319.68	325.88	332.81
<b>非流动资产</b>	<b>260.88</b>	<b>259.82</b>	<b>259.61</b>	<b>259.34</b>
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	43.16	41.57	39.99	38.22
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	6.14	5.11	4.09	3.08
其他长期资产	211.58	213.14	215.53	218.04
<b>资产总计</b>	<b>1354.90</b>	<b>1411.80</b>	<b>1606.53</b>	<b>1730.36</b>
<b>流动负债</b>	<b>162.16</b>	<b>153.19</b>	<b>266.50</b>	<b>274.48</b>
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付及预收	104.68	83.42	175.93	159.84
其他流动负债	57.48	69.78	90.56	114.65
<b>非流动负债</b>	<b>11.58</b>	<b>11.58</b>	<b>11.58</b>	<b>11.58</b>
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	11.58	11.58	11.58	11.58
<b>负债合计</b>	<b>173.74</b>	<b>164.78</b>	<b>278.08</b>	<b>286.07</b>
实收资本	200.40	200.40	200.40	200.40
资本公积	535.66	535.66	535.66	535.66
留存收益	441.12	506.98	588.41	704.25
归属母公司股东权益	1181.16	1247.03	1328.45	1444.30
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>负债和股东权益</b>	<b>1354.90</b>	<b>1411.80</b>	<b>1606.53</b>	<b>1730.36</b>

## 利润表 (百万元)

至 12 月 31 日	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	<b>1772.14</b>	<b>2166.91</b>	<b>2869.27</b>	<b>3662.49</b>
营业成本	1588.68	1933.79	2580.08	3303.07
税金及附加	3.26	3.96	5.25	6.70
销售费用	50.80	67.17	80.34	87.90
管理费用	35.09	47.67	61.02	73.25
研发费用	45.33	54.17	68.86	84.24
财务费用	-6.57	-8.75	-9.95	-10.82
资产减值损失	-8.99	-8.00	-9.00	-10.00
公允价值变动收益	13.16	0.00	0.00	0.00
投资净收益	1.24	2.07	2.50	3.30
资产处置收益	0.02	0.01	0.02	0.03
其他收益	7.16	8.73	11.57	14.77
<b>营业利润</b>	<b>67.94</b>	<b>71.72</b>	<b>88.77</b>	<b>126.25</b>
营业外收入	0.02	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.05	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>67.91</b>	<b>71.72</b>	<b>88.77</b>	<b>126.25</b>
所得税	5.77	5.85	7.34	10.40
<b>净利润</b>	<b>62.13</b>	<b>65.86</b>	<b>81.42</b>	<b>115.85</b>
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>归属母公司净利润</b>	<b>62.13</b>	<b>65.86</b>	<b>81.42</b>	<b>115.85</b>
EBITDA	58.74	132.58	150.12	187.09

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 现金流量表 (百万元)

至 12 月 31 日	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	<b>136.10</b>	<b>120.54</b>	<b>105.84</b>	<b>177.46</b>
净利润	62.13	65.86	81.42	115.85
折旧摊销	11.79	63.71	64.82	64.98
营运资金变动	67.73	-15.16	-47.11	-10.28
其它	-5.56	6.14	6.70	6.90
<b>投资活动现金流</b>	<b>155.88</b>	<b>-60.56</b>	<b>-62.09</b>	<b>-61.38</b>
资本支出	-8.74	-11.96	-13.03	-12.97
投资变动	149.60	-50.67	-51.56	-51.71
其他	15.02	2.07	2.50	3.30
<b>筹资活动现金流</b>	<b>-15.31</b>	<b>-0.23</b>	<b>-0.23</b>	<b>-0.23</b>
银行借款	0.00	0.00	0.00	0.00
债券融资	0.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-15.31	-0.23	-0.23	-0.23
<b>现金净增加额</b>	<b>281.13</b>	<b>59.76</b>	<b>43.52</b>	<b>115.85</b>
期初现金余额	115.53	396.66	456.41	499.93
期末现金余额	396.66	456.41	499.93	615.78

## 主要财务比率

至 12 月 31 日	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长	-7.36%	22.28%	32.41%	27.65%
营业利润增长	-8.76%	5.56%	23.77%	42.22%
归属母公司净利润增长	-9.76%	6.00%	23.62%	42.28%
<b>获利能力 (%)</b>				
毛利率	10.35%	10.76%	10.08%	9.81%
净利率	3.51%	3.04%	2.84%	3.16%
ROE	5.26%	5.28%	6.13%	8.02%
ROIC	3.59%	5.01%	5.82%	7.67%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率 (%)	12.82%	11.67%	17.31%	16.53%
净负债比率	-	-	-	-
流动比率	6.75	7.52	5.05	5.36
速动比率	5.31	6.10	3.86	4.19
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	1.31	1.53	1.79	2.12
应收账款周转率	14.72	18.00	17.23	23.03
存货周转率	8.51	11.29	9.80	12.46
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.31	0.33	0.41	0.58
每股经营现金流	0.68	0.60	0.53	0.89
每股净资产	5.89	6.22	6.63	7.21
<b>估值比率</b>				
P/E	39.15	81.27	65.74	46.20
P/B	2.06	4.29	4.03	3.71
EV/EBITDA	34.06	36.66	32.09	25.13

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。