华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

专用计算机设备 2022 年 08 月 17 日

优博讯（300531）2022 年半年报点评

业绩短期承压，智能终端加速拓展

强推（维持）

目标价：19 元

当前价：14.76 元

事项：

- 公司发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现：营收 6.56 亿元，同比增长 5.4%，归母净利润 7052 万元，同比下降 14.9%；归母扣非净利润 5402.2 万元，同比下降 27.2%。公司 2022Q2 单季实现：营收 3.6 亿元，同比增长 12.1%；归母净利润 4161 万元，同比增长 4.9%；归母扣非净利润 2874.7 万元，同比下降 0.96%。

评论：

- **短期业绩承压，Q2 起订单加速落地。**2022 年上半年，受（1）疫情管控导致的原材料交期及产品出口周期延长；（2）芯片等主要原材料价格及运输成本的上涨；（3）实施 2021 年股权激励计划影响 381 万元，公司短期业绩有所承压。单 Q2 看，公司已呈复苏态势，随着 AIDC 产品应用领域进一步拓宽，海外市场多点开花，公司订单正加速落地，为业绩提供良好支撑。
- **智能终端表现亮眼，应用领域持续拓宽。**分产品看，2022H1 公司智能终端增速亮眼，其中智能数据终端营收同比增长 23.35%，智能支付终端营收同比增长 126.92%，彰显公司发展韧性。随着工业互联网及物联网终端渗透率提升、央行数字货币的逐步推广，公司智能终端产品有望迎来加速增长。
- **海外市场迎全新发展机遇。**2022 年上半年，公司智能数据终端产品在欧洲等海外区域取得快速增长，海外实现营收 1.6 亿，同比增长达 26.6%。公司的智能终端产品已广泛部署并应用于全球多个国家和区域的各个行业场景，随着移动支付在在非洲和南美洲快速发展，公司产品有望凭借其性价比、一体化、定制化优势，实现市场加速拓展。
- **投资建议。**考虑受疫情影响公司短期业绩承压，我们适当调整盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 2.08 亿元、2.80 亿元、3.78 亿元（原 22-23 年预测值 2.74 亿元、3.65 亿元），对应增速分别为 35.4%、34.6%、35.2%，对应 EPS 分别 0.63 元、0.85 元、1.14 元（原 22-23 年预测值为 0.83 元、1.10 元）。估值方面，参考公司历史估值水平，我们给予 2022 年 30xPE，目标价约为 19 元，维持“强推”评级。
- **风险提示：**PDA 需求存在不确定性；智能 POS 终端渗透率提升进程存在不确定性；海外市场拓展不及预期。

主要财务指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入(百万)	1,417	1,755	2,194	2,682
同比增速(%)	22.2%	23.9%	25.0%	22.3%
归母净利润(百万)	154	208	280	378
同比增速(%)	28.9%	35.4%	34.6%	35.2%
每股盈利(元)	0.46	0.63	0.85	1.14
市盈率(倍)	32	23	17	13
市净率(倍)	2.9	2.6	2.3	2.0

资料来源：公司公告，华创证券预测　　注：股价为 2022 年 8 月 16 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：王文龙

电话：021-20572572

邮箱：wangwenlong1@hcyjs.com

执业编号：S0360520070002

公司基本数据

总股本(万股)	32,993.74
已上市流通股(万股)	30,976.31
总市值(亿元)	48.40
流通市值(亿元)	45.44
资产负债率(%)	25.60
每股净资产(元)	5.08
12 个月内最高/最低价	24.98/11.36

市场表现对比图(近 12 个月)

相关研究报告

《优博讯（300531）深度研究报告：PDA 海外拓展可期，数字货币加速智能 POS 渗透与改造》 2022-01-08

《优博讯：立足物流行业，迎接移动信息化大时代》 2016-12-30

未经许可，禁止转载

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	802	809	885	1,048
应收票据	6	36	33	39
应收账款	347	429	537	656
预付账款	35	59	77	82
存货	306	396	486	581
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	30	41	58	61
流动资产合计	1,526	1,770	2,076	2,467
其他长期投资	0	0	0	0
长期股权投资	75	75	75	75
固定资产	88	102	112	114
在建工程	0	10	30	55
无形资产	19	26	34	35
其他非流动资产	551	557	563	570
非流动资产合计	733	770	814	849
资产合计	**2,259**	**2,540**	**2,890**	**3,316**
短期借款	268	268	268	268
应付票据	6	38	37	31
应付账款	165	207	257	301
预收款项	0	0	0	0
合同负债	20	25	32	39
其他应付款	39	39	39	39
一年内到期的非流动负债	9	9	9	9
其他流动负债	45	56	71	89
流动负债合计	552	642	713	776
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	13	13	13	13
非流动负债合计	13	13	13	13
负债合计	**565**	**655**	**726**	**789**
归属母公司所有者权益	1,670	1,861	2,141	2,504
少数股东权益	24	24	23	23
所有者权益合计	**1,694**	**1,885**	**2,164**	**2,527**
负债和股东权益	**2,259**	**2,540**	**2,890**	**3,316**

现金流量表

单位：百万元	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	**151**	**54**	**114**	**208**
现金收益	183	218	293	394
存货影响	-33	-90	-91	-94
经营性应收影响	-43	-126	-112	-120
经营性应付影响	50	74	50	38
其他影响	-6	-21	-26	-11
投资活动现金流	**-51**	**-49**	**-58**	**-51**
资本支出	-12	-42	-52	-46
股权投资	-8	0	0	0
其他长期资产变化	-31	-7	-6	-5
融资活动现金流	**60**	**2**	**20**	**6**
借款增加	37	0	0	0
股利及利息支付	-16	-26	-41	-36
股东融资	124	0	0	0
其他影响	-85	28	61	42

利润表

单位：百万元	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	**1,417**	**1,755**	**2,194**	**2,682**
营业成本	1,000	1,216	1,495	1,784
税金及附加	8	10	13	16
销售费用	88	105	132	161
管理费用	70	88	110	134
研发费用	100	123	154	188
财务费用	6	0	0	0
信用减值损失	-4	-4	-4	-4
资产减值损失	-8	-10	-10	-10
公允价值变动收益	-3	-3	-3	-3
投资收益	2	2	2	2
其他收益	37	30	30	30
营业利润	**170**	**228**	**307**	**414**
营业外收入	0	1	0	0
营业外支出	5	3	3	3
利润总额	**165**	**226**	**304**	**411**
所得税	11	18	24	33
净利润	**154**	**208**	**280**	**378**
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	**154**	**208**	**280**	**378**
NOPLAT	159	207	279	378
EPS(摊薄)（元）	0.46	0.63	0.85	1.14

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入增长率	22.2%	23.9%	25.0%	22.3%
EBIT 增长率	22.8%	32.0%	34.6%	35.3%
归母净利润增长率	28.9%	35.4%	34.6%	35.2%
获利能力				
毛利率	29.4%	30.7%	31.9%	33.5%
净利率	10.8%	11.8%	12.7%	14.1%
ROE	9.1%	11.0%	12.9%	15.0%
ROIC	11.9%	13.6%	15.5%	17.5%
偿债能力				
资产负债率	25.0%	25.8%	25.1%	23.8%
债务权益比	17.1%	15.4%	13.4%	11.5%
流动比率	2.8	2.8	2.9	3.2
速动比率	2.2	2.1	2.2	2.4
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.8
应收账款周转天数	80	80	79	80
应付账款周转天数	55	55	56	56
存货周转天数	104	104	106	108
每股指标(元)				
每股收益	0.46	0.63	0.85	1.14
每股经营现金流	0.46	0.16	0.35	0.63
每股净资产	5.06	5.64	6.49	7.59
估值比率				
P/E	32	23	17	13
P/B	3	3	2	2
EV/EBITDA	41	34	25	19

资料来源：公司公告，华创证券预测

计算机组团队介绍

组长、首席分析师：王文龙

香港城市大学金融与精算数学硕士，6 年计算机研究经验，曾任职于广发证券、太平洋证券。2015-2017 年所在团队取得新财富第 6、第 4、第 3。2019 年金麒麟新锐分析师。 2020 年加入华创证券研究所。

研究员：邓怡

厦门大学金融硕士。2020 年加入华创证券研究所。

研究员：戴晨

南京大学理学博士，2022 年 5 月加入华创证券研究所，主要覆盖网络安全、智能驾驶、电力信息化等领域。

助理研究员：梁佳

上海财经大学经济学硕士。2022 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	公募机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	高级销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	刘懿	高级销售经理	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	蔡依林	销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	销售助理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	包青青	高级销售经理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	张嘉慧	销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	销售经理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
	王春丽	销售助理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	周玮	销售助理		zhouwei@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	曹静婷	销售副总监	021-20572551	caojingting@hcyjs.com
	官逸超	销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	资深销售经理	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	李凯	资深销售经理	021-20572554	likai@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	邵婧	高级机构销售	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	王世韬	销售助理		wangshitao1@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	销售总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	高级销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	高级销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	王卓伟	销售助理	0755—82756805	wangzhuowei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%;
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间;
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明:

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%;
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未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，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522