

聚光科技(300203)

环保

发布时间: 2022-11-02

证券研究报告 / 公司点评报告

**增持**

首次覆盖

## 业绩好转态势初显，政策助力市场需求增长

**事件:** 公司发布 2022 年三季报: 2022Q3 实现营业收入 8.24 亿元, 同比+14.66%; 归母净利润-0.23 亿元, 同比+54.27%。

**点评:**

**财务指标复苏, 释放向好信号。** 公司 Q3 实现营业收入 8.24 亿元, 同比+14.66%; 归母净利润-0.23 亿元, 同比+54.27%。公司前三季度实现营业收入 21.75 亿元, 同比+4.19%; 归母净利润-1.09 亿元, 同比-78.55%; 扣非归母净利润-1.58 亿元, 同比-6.62%, 经营现金流-4.55 亿元, 同比-7.69%。前三季度公司实现新签合同总金额约 29 亿元, 较上年同期增长约 16%。各项财务指标相比 2022H1 均有进步, 业绩表现释放积极信号。此外, 子公司谱育科技新签合同额约 10 亿, 较上年同期增长约 45%, 实现营业收入约 5.5 亿元, 净利润约-1 亿元, 成为公司业务重要的增长点。  
**政策推动高校设备更新, 相关产品需求明显提升。** 2022 年 9 月, 国务院常务会议确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造, 随后财政部、发改委等五部门联合下发《关于加快部分领域设备更新改造贷款财政贴息工作的通知》, 政策面向高校、职业院校、医院等领域的设备购置和更新改造。本次贴息贷款总额大, 设备购置集中, 尤其在教育领域, 高校科研仪器采购量巨大, 上述政策有望大幅带动公司及公司产品相关的需求。作为涉及食品、医药、生命科学、新能源、半导体等多个领域的国产高端仪器装备企业, 公司积极响应政策, 推出了一系列高校实验室建设解决方案, 助力高校科研设备更新升级、实现实验室仪器自主可控。

**盈利预测:** 首次覆盖, 给与公司“增持”评级。预计 2022-2024 年, 公司实现营业收入分别为 41.28/51.86/65.11 亿元, 归母净利润分别为 0.58/1.98/3.04 亿元, 对应 PE 分别为 301.71x/88.34x/57.43x。

**风险提示:** 国际形势变化大幅超过预期; 国内疫情控制不及预期; 行业竞争加剧; 公司业务销售进程不及预期; 商誉减值风险; PPP 项目剥离不及预期; 盈利预测与估值模型不及预期

财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	4,101	3,751	4,128	5,186	6,511
(+/-)%	5.28%	-8.55%	10.07%	25.63%	25.53%
归属母公司净利润	489	-232	58	198	304
(+/-)%	1128.82%	-147.51%	124.91%	241.52%	53.82%
每股收益(元)	1.10	-0.52	0.13	0.44	0.67
市盈率	10.61	—	301.71	88.34	57.43
市净率	1.40	3.64	4.89	4.65	4.31
净资产收益率(%)	12.99%	-6.61%	1.62%	5.26%	7.50%
股息收益率(%)	0.05%	0.00%	0.03%	0.04%	0.05%
总股本(百万股)	453	453	453	453	453

股票数据	2022/11/01
6个月目标价(元)	--
收盘价(元)	38.60
12个月股价区间(元)	16.00-41.97
总市值(百万元)	17,467.17
总股本(百万股)	453
A股(百万股)	453
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	10

### 历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	26%	38%	93%
相对收益	33%	54%	122%

### 相关报告

《ST 龙净(600388)2022 中报点评: 业绩行稳致远, 聚焦环保+新能源打造第二增长曲线》

--20220805

《ST 龙净(600388)事件点评: 紫金矿业入主第一大股东, 涅槃重生业务多元布局》

--20220515

《龙净环保(600388)事件点评: 龙一乘“氢”起, 多元产业齐头并进》

--20220426

### 证券分析师: 廖浩祥

执业证书编号: S0550522070001  
18390955638 liaohx.@nesc.cn

**附表：财务报表预测摘要及指标**

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1,421	669	1,224	739
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	1,449	1,964	2,268	3,047
存货	1,358	1,345	1,925	2,110
其他流动资产	487	571	722	863
<b>流动资产合计</b>	<b>4,717</b>	<b>4,549</b>	<b>6,139</b>	<b>6,760</b>
可供出售金融资产				
长期投资净额	1,026	1,308	1,603	1,874
固定资产	698	716	715	711
无形资产	76	83	86	86
商誉	369	369	369	369
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,583</b>	<b>5,864</b>	<b>6,137</b>	<b>6,383</b>
<b>资产总计</b>	<b>10,300</b>	<b>10,413</b>	<b>12,275</b>	<b>13,143</b>
短期借款	967	967	967	967
应付款项	1,309	986	1,896	1,669
预收款项	27	104	82	114
一年内到期的非流动负债	418	418	418	418
<b>流动负债合计</b>	<b>3,894</b>	<b>3,536</b>	<b>4,740</b>	<b>4,844</b>
长期借款	2,361	2,769	3,220	3,666
其他长期负债	137	140	143	146
<b>长期负债合计</b>	<b>2,498</b>	<b>2,909</b>	<b>3,363</b>	<b>3,812</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,393</b>	<b>6,445</b>	<b>8,103</b>	<b>8,656</b>
归属于母公司股东权益合计	3,515	3,569	3,760	4,055
少数股东权益	392	399	412	432
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>10,300</b>	<b>10,413</b>	<b>12,275</b>	<b>13,143</b>

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	<b>3,751</b>	<b>4,128</b>	<b>5,186</b>	<b>6,511</b>
营业成本	2,390	2,605	3,208	3,941
营业税金及附加	32	37	46	58
资产减值损失	-144	-51	-56	-68
销售费用	665	692	879	1,108
管理费用	308	310	397	502
财务费用	174	115	147	160
公允价值变动净收益	-8	0	0	0
投资净收益	104	196	258	295
<b>营业利润</b>	<b>-274</b>	<b>90</b>	<b>266</b>	<b>412</b>
营业外收支净额	-13	-9	-10	-10
<b>利润总额</b>	<b>-287</b>	<b>82</b>	<b>256</b>	<b>401</b>
所得税	-65	16	46	77
净利润	-222	66	211	324
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>-232</b>	<b>58</b>	<b>198</b>	<b>304</b>
少数股东损益	10	8	13	20

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>净利润</b>	<b>-222</b>	<b>66</b>	<b>211</b>	<b>324</b>
资产减值准备	195	51	56	68
折旧及摊销	123	155	162	166
公允价值变动损失	8	0	0	0
财务费用	177	136	157	178
投资损失	-104	-196	-258	-295
运营资本变动	-432	-994	113	-1,071
其他	-111	-17	-27	-41
<b>经营活动净现金流量</b>	<b>-366</b>	<b>-800</b>	<b>413</b>	<b>-670</b>
<b>投资活动净现金流量</b>	<b>-208</b>	<b>-223</b>	<b>-148</b>	<b>-77</b>
<b>融资活动净现金流量</b>	<b>421</b>	<b>270</b>	<b>290</b>	<b>262</b>
<b>企业自由现金流</b>	<b>694</b>	<b>-830</b>	<b>432</b>	<b>-629</b>

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>每股指标</b>				
每股收益 (元)	-0.52	0.13	0.44	0.67
每股净资产 (元)	7.77	7.89	8.31	8.96
每股经营性现金流量 (元)	-0.81	-1.77	0.91	-1.48
<b>成长性指标</b>				
营业收入增长率	-8.6%	10.1%	25.6%	25.5%
净利润增长率	-147.5%	124.9%	241.5%	53.8%
<b>盈利能力指标</b>				
毛利率	36.3%	36.9%	38.1%	39.5%
净利率	-6.2%	1.4%	3.8%	4.7%
<b>运营效率指标</b>				
应收账款周转天数	130.62	137.78	135.47	135.43
存货周转天数	190.87	190.29	189.47	189.98
<b>偿债能力指标</b>				
资产负债率	62.1%	61.9%	66.0%	65.9%
流动比率	1.21	1.29	1.29	1.40
速动比率	0.78	0.80	0.79	0.85
<b>费用率指标</b>				
销售费用率	17.7%	16.8%	17.0%	17.0%
管理费用率	8.2%	7.5%	7.7%	7.7%
财务费用率	4.6%	2.8%	2.8%	2.5%
<b>分红指标</b>				
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
<b>估值指标</b>				
P/E (倍)	—	301.71	88.34	57.43
P/B (倍)	3.64	4.89	4.65	4.31
P/S (倍)	4.66	4.23	3.37	2.68
净资产收益率	-6.6%	1.6%	5.3%	7.5%

资料来源：东北证券

### 研究团队简介:

廖浩祥: 上海交通大学硕士环境工程专业, 湖南大学本科环境工程专业。曾就职中信证券, 衍生品市场方向。2021 年入职东北证券, 任低碳环保组组长。

### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

### 投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准:  A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 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)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

**机构销售联系方式**

姓名	办公电话	手机	邮箱
<b>公募销售</b>			
<b>华东地区机构销售</b>			
王一 (副总监)	021-61001802	13761867866	wangyi1@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
吴一凡	021-20361258	19821564226	wuyifan@nesc.cn
王若舟	021-61002073	17720152425	wangrz@nesc.cn
<b>华北地区机构销售</b>			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
曲浩蕴	010-58034555	18810920858	quhy@nesc.cn
<b>华南地区机构销售</b>			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
钟云柯	0755-33975865	13923804000	zhongyk@nesc.cn
杨婧	010-63210892	18817867663	yangjing2@nesc.cn
梁家滢	0755-33975865	13242061327	liangjy@nesc.cn
<b>非公募销售</b>			
<b>华东地区机构销售</b>			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鹤	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn
<b>华北地区机构销售</b>			
温中朝 (副总监)	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangy2@nesc.cn