

奥拓电子 (002587)

业务恢复，Mini LED逐步起量

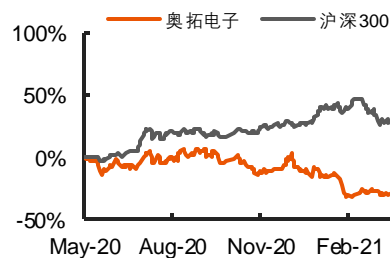
中性 (维持)

现价: 4.46 元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.aoto.com
大股东/持股	吴涵渠/26.10%
实际控制人	吴涵渠
总股本(百万股)	656
流通 A 股(百万股)	433
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	29.24
流通 A 股市值(亿元)	19.33
每股净资产(元)	2.08
资产负债率(%)	36.7

行情走势图



相关研究报告

《奥拓电子“002587”疫情影响公司业绩,加大国内市场开拓》 2020-10-30

证券分析师

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
0755-33547378
xuyong318@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
fuqiang021@pingan.com.cn



投资要点

事项:

公司公布2021年一季报,2021年一季度公司实现营收1.75亿元(26.78% YoY),归属上市公司股东净利润217万元(125.88% YoY)。

平安观点:

- **业务缓慢恢复, Mini LED 逐步起量:** 公司公布 2021 年一季报, 2021 年一季度公司实现营收 1.75 亿元 (26.78% YoY), 归属上市公司股东净利润 217 万元 (125.88% YoY)。2021 年一季度公司整体毛利率和净利率分别是 32.99% (-3.26pct YoY) 和 0.81% (+6.89pct YoY)。硬件方面, 公司拥有 Mini LED 多合一核心技术以及自行研发的 64K 控制系统, 能为各行业客户设计、研发、制造专业的 LED 显示设备及其他智能化显示终端。软件方面, 公司已取得了 203 项软件著作权, 公司的软件开发工程师占公司总研发人员比例超过 40%。公司业务缓慢恢复: 一方面是海外疫情持续背景下, 公司海外 LED 显示屏业务订单和业务拓展恢复需要时间; 另一方面, 在国内上半年疫情和宏观政策收紧的背景下, 景观照明业务增速下降。
- **金融科技和 LED 优化, 构建赋能型管理平台:** 公司在 LED 应用及金融科技的布局持续优化: 金融科技领域, 公司顺应银行网点公司顺应银行网点。电信网点等智能化的趋势, 加大对金融科技业务的开拓, 从传统的排队叫号系统及点阵显示屏逐步升级到智能机器人, 并为中国电信首家智慧营业厅等客户网点提供了智能化产品和系统。公司参与实施了多个标杆性智能银行项目, 逐步探索银行网点新型智能化产品及智慧应用新场景。LED 显示领域: 公司坚持大市场、大客户营销战略, 以创新的技术和稳定的性能为客户提供优质的高端 LED 显示解决方案。公司依托 Mini LED 显示产品的先发优势, 加大会议室等细分领域市场的开拓。电视演播室领域公司已

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1245	820	1065	1374	1745
YoY(%)	-20.9	-34.2	30.0	29.0	27.0
净利润(百万元)	182	-153	105	139	169
YoY(%)	1.4	-184.0	168.5	32.7	21.5
毛利率(%)	44.4	34.8	36.0	36.0	36.0
净利率(%)	14.6	-18.7	9.8	10.1	9.7
ROE(%)	13.2	-11.2	7.1	9.0	10.1
EPS(摊薄/元)	0.28	-0.23	0.16	0.21	0.26
P/E(倍)	16.0	-19.1	27.9	21.0	17.3
P/B(倍)	2.1	2.1	2.0	1.9	1.7

累计为中国中央电视台、美国 NBC 电视台、CNN 电视台、TNT 电视台、英国 BBC 电视台、天空电视台及江苏电视台等世界知名电视机构提供智能视讯解决方案。银行网点智能化，公司实施完成了 34 个智能银行网点系统集成建设项目，包括建设银行海南三亚分行、建设银行陕西分行 5G 智能银行及建设银行广州分行营业部等项目。

- **投资策略：**考虑到疫情及宏观经济下行对景观照明和 LED 显示业务的影响，我们调低 21/22 年公司盈利预测，预计公司 2021-2023 年归属母公司净利润为 1.05/1.39/1.69 亿元（21/22 年原值为 1.46/1.96 亿，对应 PE 为 28/21/17 倍。公司持续深耕 LED 显示和金融科技业务，尤其是 Mini LED 显示产品有望逐步放量，但考虑到公司整体业务的恢复节奏，维持公司“中性”评级。
- **风险提示：**1) 汇率波动的风险：公司的主营业务中有部分对境外销售并采用外币计算，汇率波动会对其财务费用产生一定的影响。2) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响。3) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响。

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	1836	2405	2454	3235
现金	653	191	558	165
应收票据及应收账款	462	1310	976	1928
其他应收款	19	44	38	66
预付账款	23	32	39	52
存货	208	357	372	554
其他流动资产	470	470	470	470
非流动资产	413	456	500	549
长期投资	2	1	-0	-2
固定资产	141	172	201	235
无形资产	130	143	160	177
其他非流动资产	140	140	139	139
资产总计	2250	2862	2954	3783
流动负债	838	1357	1357	2061
短期借款	100	100	100	180
应付票据及应付账款	593	1018	1060	1579
其他流动负债	145	239	197	302
非流动负债	22	22	22	22
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	22	22	22	22
负债合计	860	1379	1379	2083
少数股东权益	23	24	26	28
股本	656	656	656	656
资本公积	367	367	367	367
留存收益	394	474	587	732
归属母公司股东权益	1367	1458	1548	1672
负债和股东权益	2250	2862	2954	3783

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	64	-383	493	-335
净利润	-156	106	141	171
折旧摊销	22	23	29	35
财务费用	18	4	9	15
投资损失	-6	-4	-5	-5
营运资金变动	11	-512	319	-551
其他经营现金流	176	0	0	-0
投资活动现金流	-145	-62	-68	-78
资本支出	104	44	45	50
长期投资	-49	1	1	1
其他投资现金流	-90	-17	-21	-27
筹资活动现金流	139	-17	-58	-60
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	-	0	0	0
资本公积增加	-	0	0	0
其他筹资现金流	-150	-17	-58	-60
现金净增加额	42	-462	367	-474

利润表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	820	1065	1374	1745
营业成本	535	682	880	1117
营业税金及附加	6	9	9	13
营业费用	115	128	165	209
管理费用	75	75	96	122
研发费用	81	75	82	105
财务费用	18	4	9	15
资产减值损失	173	2	3	3
其他收益	26	20	20	21
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	6	4	5	5
资产处置收益	-0	0	0	0
营业利润	-165	116	155	187
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	-164	116	155	187
所得税	-8	10	14	16
净利润	-156	106	141	171
少数股东损益	-3	1	2	2
归属母公司净利润	-153	105	139	169
EBITDA	-156	132	178	219
EPS(元)	-0.23	0.16	0.21	0.26

主要财务比率

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力	-	-	-	-
营业收入(%)	-34.2	30.0	29.0	27.0
营业利润(%)	-179.7	170.0	34.0	20.6
归属于母公司净利润(%)	-184.0	168.5	32.7	21.5
获利能力	-	-	-	-
毛利率(%)	34.8	36.0	36.0	36.0
净利率(%)	-18.7	9.8	10.1	9.7
ROE(%)	-11.2	7.1	9.0	10.1
ROIC(%)	-11.5	6.4	8.2	9.1
偿债能力	-	-	-	-
资产负债率(%)	38.2	48.2	46.7	55.1
净负债比率(%)	-39.3	-5.7	-28.7	1.3
流动比率	2.2	1.8	1.8	1.6
速动比率	1.5	1.2	1.2	1.1
营运能力	-	-	-	-
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	1.2	1.2	1.2	1.2
应付账款周转率	0.8	0.8	0.8	0.8
每股指标(元)	-	-	-	-
每股收益(最新摊薄)	-0.23	0.16	0.21	0.26
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.17	-0.58	0.75	-0.51
每股净资产(最新摊薄)	2.08	2.22	2.36	2.55
估值比率	-	-	-	-
P/E	-19.1	27.9	21.0	17.3
P/B	2.1	2.0	1.9	1.7
EV/EBITDA	-14.6	20.7	13.3	13.0

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033