

光弘科技(300735)

消费电子/电子

发布时间: 2022-11-29

证券研究报告 / 公司点评报告

**增持**

首次覆盖

## 通信终端为基，多维度产业布局

### 事件:

2022年11月18日,公司发布关于回购公司股份实施完毕暨股份变动的公告。2022年5月17日至2022年11月16日,公司累计回购448万股,成交总金额为0.50亿元(不含交易费用)。

### 点评:

**积极回购股票,公司经营信心充足。**公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用途为减少公司注册资本。截至2022年11月16日,本次回购方案实施完毕。本次回购反映管理层对于公司未来经营情况的信心,有利于支撑公司股价,提升公司形象。

**拓展海外制造基地,国内国外双循环。**公司主要从事消费电子类、网络通讯类、汽车电子类等电子产品的PABA和成品组装,并提供从制程技术到仓储物流等完整服务的EMS。随着惠州二期生产基地全面达产,公司产能大幅提升。公司于2021年启用三期智能生产基地、云计算和工业互联网平台的建设,保障未来三年产能提升空间。此外,公司积极拓展海外基地,深化全球化布局。成功控股收购印度光弘后,公司投资建设越南、孟加拉光弘,并于2021年陆续投入使用。公司全球布局,有望满足全球市场需求,与客户在世界范围展开广泛合作。

**通信终端为基石,多维度产业布局。**作为华为、荣耀、小米的核心供应商,公司订单需求不断增长。2022H1,华为年度旗舰机Mate Pad Pro项目实现量产出货,并获得小米两款智能手表项目。汽车电子业务,公司的车载客户包括众多Tier1和终端车厂。2022年3月,公司顺利完成法雷奥首批车载雷达传感器的量产出货,满足法雷奥传感器2000万片/年、摄像头组件60万片/年的订单。新能源领域,公司与新能安在储能和两轮车BMS方面合作,此外嘉兴光弘微型逆变器项目首批产品成功交付。在原有通信终端业务基础上,公司大力拓展智能穿戴、汽车电子、新能源等业务,积极导入行业头部客户,有望实现多业务共同增长。

**给予“增持”评级。**在EMS模式下,公司把握客户需求,积极拓展智能穿戴、汽车电子和新能源业务,预计公司2022-2024年营收分别为42.92/54.39/67.63亿元,归母净利润分别为3.57/4.43/5.88亿元。

**风险提示:**下游需求不及预期,行业竞争加剧,扩产进度不及预期。

财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2,285	3,604	4,292	5,439	6,763
(+/-)%	4.34%	57.68%	19.09%	26.74%	24.35%
归属母公司净利润	319	353	357	443	588
(+/-)%	-25.73%	10.62%	1.25%	24.03%	32.82%
每股收益(元)	0.44	0.46	0.46	0.57	0.76
市盈率	31.02	32.76	20.86	16.81	12.66
市净率	2.50	2.63	1.62	1.48	1.33
净资产收益率(%)	7.55%	7.96%	7.79%	8.81%	10.47%
股息收益率(%)	2.08%	2.08%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	775	775	775	775	775

### 股票数据

2022/11/29

6个月目标价(元)	
收盘价(元)	9.61
12个月股价区间(元)	8.19~15.82
总市值(百万元)	7,444.11
总股本(百万股)	775
A股(百万股)	775
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	4

### 历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	5%	-26%	-36%
相对收益	-1%	-17%	-13%

### 相关报告

- 《联创电子(002036):光学老兵,车载破浪》 --20221124
- 《兴瑞科技(002937):Q3盈利保持高增长,汽车零部件业务前景可期》 --20221116
- 《正确认识大陆半导体各环节差距,逐个击破》 --20221108

### 证券分析师:李玖

执业证书编号: S0550522030001  
17796350403 lijui1@nesc.cn

### 证券分析师:武芙蓉

执业证书编号: S0550522110001  
021-61002910 wupr@nesc.cn

### 研究助理:孟爽

执业证书编号: S0550122070002  
15821642778 mengshuang@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	777	1,586	1,279	2,252
交易性金融资产	1,332	1,332	1,332	1,332
应收款项	1,618	670	1,977	1,471
存货	219	38	327	99
其他流动资产	97	143	122	198
<b>流动资产合计</b>	<b>4,043</b>	<b>3,768</b>	<b>5,037</b>	<b>5,352</b>
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	1,833	2,112	2,430	2,632
无形资产	115	131	157	178
商誉	15	15	14	13
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,250</b>	<b>2,587</b>	<b>2,911</b>	<b>3,145</b>
<b>资产总计</b>	<b>6,292</b>	<b>6,355</b>	<b>7,948</b>	<b>8,497</b>
短期借款	543	804	1,111	1,395
应付款项	592	188	868	393
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	17	17	17	17
<b>流动负债合计</b>	<b>1,551</b>	<b>1,450</b>	<b>2,573</b>	<b>2,506</b>
长期借款	10	10	10	10
其他长期负债	82	82	82	82
<b>长期负债合计</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>91</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,643</b>	<b>1,541</b>	<b>2,664</b>	<b>2,597</b>
归属于母公司股东权益合计	4,431	4,584	5,027	5,615
少数股东权益	218	230	257	284
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>6,292</b>	<b>6,355</b>	<b>7,948</b>	<b>8,497</b>

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	<b>3,604</b>	<b>4,292</b>	<b>5,439</b>	<b>6,763</b>
营业成本	2,863	3,402	4,289	5,304
营业税金及附加	23	32	37	44
资产减值损失	3	0	0	0
销售费用	13	26	27	31
管理费用	214	307	386	477
财务费用	8	19	21	22
公允价值变动净收益	5	0	0	0
投资净收益	44	49	33	37
<b>营业利润</b>	<b>441</b>	<b>432</b>	<b>552</b>	<b>722</b>
营业外收支净额	12	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>453</b>	<b>432</b>	<b>552</b>	<b>722</b>
所得税	66	64	82	107
净利润	386	368	470	615
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>353</b>	<b>357</b>	<b>443</b>	<b>588</b>
少数股东损益	34	11	28	27

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>净利润</b>	<b>386</b>	<b>368</b>	<b>470</b>	<b>615</b>
资产减值准备	12	0	0	0
折旧及摊销	295	297	414	452
公允价值变动损失	-5	0	0	0
财务费用	21	0	0	0
投资损失	-44	-49	-33	-37
运营资本变动	-680	721	-760	307
其他	-12	-5	-2	-6
<b>经营活动净现金流量</b>	<b>-26</b>	<b>1,332</b>	<b>89</b>	<b>1,331</b>
<b>投资活动净现金流量</b>	<b>-303</b>	<b>-579</b>	<b>-703</b>	<b>-643</b>
<b>融资活动净现金流量</b>	<b>188</b>	<b>57</b>	<b>307</b>	<b>284</b>
<b>企业自由现金流</b>	<b>-331</b>	<b>727</b>	<b>-623</b>	<b>676</b>

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>每股指标</b>				
每股收益 (元)	0.46	0.46	0.57	0.76
每股净资产 (元)	5.72	5.92	6.49	7.25
每股经营性现金流量 (元)	-0.03	1.72	0.12	1.72
<b>成长性指标</b>				
营业收入增长率	57.7%	19.1%	26.7%	24.3%
净利润增长率	10.6%	1.2%	24.0%	32.8%
<b>盈利能力指标</b>				
毛利率	20.5%	20.7%	21.1%	21.6%
净利润率	9.8%	8.3%	8.1%	8.7%
<b>运营效率指标</b>				
应收账款周转天数	104.33	92.84	85.00	88.92
存货周转天数	17.03	13.61	15.32	14.47
<b>偿债能力指标</b>				
资产负债率	26.1%	24.3%	33.5%	30.6%
流动比率	2.61	2.60	1.96	2.14
速动比率	2.43	2.53	1.80	2.07
<b>费用率指标</b>				
销售费用率	0.4%	0.6%	0.5%	0.5%
管理费用率	5.9%	7.2%	7.1%	7.1%
财务费用率	0.2%	0.4%	0.4%	0.3%
<b>分红指标</b>				
股息收益率	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>估值指标</b>				
P/E (倍)	32.76	20.86	16.81	12.66
P/B (倍)	2.63	1.62	1.48	1.33
P/S (倍)	2.07	1.72	1.36	1.09
净资产收益率	8.0%	7.8%	8.8%	10.5%

资料来源：东北证券

### 研究团队简介:

李致: 北京大学光学博士, 北京大学国家发展研究院经济学学士(双学位), 电子科技大学本科, 曾任华为海思高级工程师、光峰科技博士后研究员, 具有三年产业经验, 2019年加入东北证券, 现任电子行业首席分析师。

武芃睿: 英国南安普顿大学光电研究中心硕士, 华中科技大学光电信息本科, 武汉大学工商管理学士(双学位)。曾任华为和上海微电子光电工程师, 具有三年产业经验, 2020年加入东北证券, 现任电子行业高级分析师。

孟爽: 上海财经大学金融硕士, 上海财经大学信息管理与信息系统学士。现任东北证券研究所电子组研究助理。

### 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
----	------	----	----

**公募销售**
**华东地区机构销售**

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

**华北地区机构销售**

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

**华南地区机构销售**

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

**非公募销售**
**华东地区机构销售**

李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	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

**华北地区机构销售**

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	zhangyy2@nesc.cn