

光庭信息 (301221)

证券研究报告

2022年11月06日

智能座舱营收高增，员工数量扩张保障未来成长

事件：

公司公告三季报：2022年前三季度公司营收3.25亿元，同比增长17.16%；归母净利润-194万元，去年同期为4219万元；扣非归母净利润-1137万元，去年同期为3619万元。

点评：

1、智能座舱营收高增，新能源方向布局整车控制器

公司Q3单季营收1.29亿元，同比增长18.83%，Q3营收增速延续上半年趋势。分业务来看，公司智能座舱方向收入1.78亿元，同比增长58.49%；新能源方向收入4619万元，同比增长6.29%；智能驾驶方向收入9800万元，同比减少18.81%。在智能座舱方向，公司在电装、伟世通、上汽集团等原有客户收入大幅增长的基础上，同时不断拓展新客户；在新能源方向，公司在动力域、车身域基础上，新拓展整车控制器VCU等新产品，重点布局国内汽车新势力。

2、员工数量快速增长，把握汽车软件发展趋势

公司前三季度毛利率33.38%，同比下降12.08%，公司毛利率下滑主要源于员工数量快速增长。在汽车“智能化、网联化、电动化”趋势下，汽车软件需求快速增加，公司订单客户订单持续增长，项目开发对人员需求大幅增加，截至2022年三季度末，公司员工数量2609人，相比2022年初增加705人，增长37.02%。公司新员工经过培训进入研发项目或业务项目，其中业务领域新员工分配至智能座舱、智能驾驶、新能源领域的比例约为5:2:3。

3、拟定“增产增效”计划，预计四季度新员工产能释放

公司第四季度重点拟定“增产增效”计划，保证产品质量的同时，加快项目开发进度，并组织专门团队对项目进行一对一的跟踪和管理，实现Package在项目的验收和交付。我们预计公司新招员工产能将在四季度释放，公司营收有望进入高增通道。

盈利预测与投资建议：我们维持此前盈利预测，预计公司2022-2024年归母净利润分别为0.90/1.40/2.11亿元，对应当前公司市值PE为50.12/32.34/21.39倍，维持“买入”评级。

风险提示：人力成本上升毛利率下降风险；公司客户集中度较高的风险；研发进展不及预期的风险；下游汽车行业波动风险；市场竞争加剧风险；新冠疫情风险。

财务数据和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	334.37	432.20	601.73	843.44	1,157.21
增长率(%)	9.78	29.26	39.23	40.17	37.20
EBITDA(百万元)	78.27	92.50	118.90	180.36	267.90
归属母公司净利润(百万元)	73.01	73.26	90.13	139.70	211.14
增长率(%)	24.34	0.34	23.03	54.99	51.14
EPS(元/股)	0.79	0.79	0.97	1.51	2.28
市盈率(P/E)	61.87	61.66	50.12	32.34	21.39
市净率(P/B)	10.19	2.28	2.12	2.00	1.85
市销率(P/S)	13.51	10.45	7.51	5.36	3.90
EV/EBITDA	0.00	78.45	23.92	15.79	10.39

资料来源：wind，天风证券研究所

投资评级

行业	汽车/汽车零部件
6个月评级	买入(维持评级)
当前价格	48.77元
目标价格	元

基本数据

A股总股本(百万股)	92.62
流通A股股本(百万股)	22.54
A股总市值(百万元)	4,517.19
流通A股市值(百万元)	1,099.43
每股净资产(元)	21.67
资产负债率(%)	6.99
一年内最高/最低(元)	118.80/39.02

作者

缪欣君 分析师
SAC执业证书编号：S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com

于特 分析师
SAC执业证书编号：S1110521050003
yute@tfzq.com

张若凡 分析师
SAC执业证书编号：S1110521090001
zhangruofan@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《光庭信息-半年报点评:智能座舱营收高增，境内业务拓展顺利》2022-08-21
- 《光庭信息-首次覆盖报告:全域全栈的智能汽车软件供应商，“软件工厂”打造新生态》2022-05-19

财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	225.66	1,609.74	1,674.14	1,676.32	1,751.22
应收票据及应收账款	92.83	169.20	195.61	315.74	385.84
预付账款	2.07	2.32	3.99	4.54	6.95
存货	18.29	17.79	34.11	36.09	58.47
其他	10.36	12.79	19.37	19.76	26.35
流动资产合计	349.21	1,811.84	1,927.21	2,052.46	2,228.83
长期股权投资	132.67	129.57	129.57	129.57	129.57
固定资产	10.22	148.89	185.71	234.70	299.69
在建工程	21.37	15.44	9.52	6.52	4.52
无形资产	21.86	29.36	34.27	38.81	42.97
其他	2.57	16.83	16.37	15.91	15.46
非流动资产合计	188.68	340.10	375.45	425.52	492.21
资产总计	539.50	2,153.53	2,302.66	2,477.98	2,721.04
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据及应付账款	39.85	73.84	89.68	131.48	166.44
其他	36.37	49.99	60.24	62.27	71.66
流动负债合计	76.21	123.83	149.92	193.76	238.10
长期借款	0.00	26.58	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	7.19	9.00	9.00	9.00	9.00
非流动负债合计	7.19	35.58	9.00	9.00	9.00
负债合计	88.68	162.99	158.92	202.75	247.10
少数股东权益	7.70	11.04	14.75	20.51	29.20
股本	69.47	92.62	92.62	92.62	92.62
资本公积	126.39	1,581.98	1,650.52	1,650.52	1,650.52
留存收益	247.36	306.72	387.84	513.57	703.59
其他	(0.09)	(1.83)	(2.00)	(2.00)	(2.00)
股东权益合计	450.82	1,990.54	2,143.74	2,275.23	2,473.94
负债和股东权益总计	539.50	2,153.53	2,302.66	2,477.98	2,721.04

现金流量表(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
净利润	73.40	76.60	90.13	139.70	211.14
折旧摊销	6.53	6.67	13.36	16.88	21.41
财务费用	0.00	9.11	(1.06)	(0.23)	0.70
投资损失	(4.45)	1.05	(2.00)	(2.00)	(2.00)
营运资金变动	5.38	(78.36)	(26.41)	(78.77)	(56.67)
其它	1.19	9.48	4.12	6.40	9.66
经营活动现金流	82.04	24.55	78.14	81.98	184.23
资本支出	31.75	141.77	49.17	67.41	88.56
长期投资	2.40	(3.09)	0.00	0.00	0.00
其他	60.91	(259.22)	(96.34)	(132.82)	(175.12)
投资活动现金流	95.06	(120.54)	(47.17)	(65.41)	(86.56)
债权融资	1.87	21.52	(25.52)	0.23	(0.70)
股权融资	0.36	1,439.97	58.95	(14.61)	(22.08)
其他	(24.27)	29.06	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流	(22.04)	1,490.55	33.43	(14.38)	(22.78)
汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金净增加额	155.06	1,394.56	64.40	2.19	74.89

利润表(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	334.37	432.20	601.73	843.44	1,157.21
营业成本	167.47	238.45	342.99	463.89	624.90
营业税金及附加	0.70	0.52	0.72	1.02	1.39
销售费用	19.97	24.91	34.69	44.70	61.33
管理费用	42.26	45.96	69.20	97.00	127.29
研发费用	37.19	35.77	51.15	75.91	98.36
财务费用	(1.87)	8.94	(1.06)	(0.23)	0.70
资产/信用减值损失	(0.26)	(4.41)	(4.41)	(4.41)	(4.41)
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	4.45	(1.05)	2.00	2.00	2.00
其他	(16.62)	0.82	0.00	0.00	0.00
营业利润	81.07	82.27	101.64	158.75	240.83
营业外收入	0.67	2.03	2.03	2.03	2.03
营业外支出	1.25	0.23	0.23	0.23	0.23
利润总额	80.49	84.07	103.44	160.55	242.63
所得税	7.09	7.47	9.19	14.45	21.84
净利润	73.40	76.60	94.25	146.10	220.79
少数股东损益	0.39	3.34	4.12	6.40	9.66
归属于母公司净利润	73.01	73.26	90.13	139.70	211.14
每股收益(元)	0.79	0.79	0.97	1.51	2.28

主要财务比率	2020	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入	9.78%	29.26%	39.23%	40.17%	37.20%
营业利润	23.16%	1.47%	23.55%	56.18%	51.71%
归属于母公司净利润	24.34%	0.34%	23.03%	54.99%	51.14%
获利能力					
毛利率	49.91%	44.83%	43.00%	45.00%	46.00%
净利率	21.84%	16.95%	14.98%	16.56%	18.25%
ROE	16.48%	3.70%	4.23%	6.20%	8.64%
ROIC	33.11%	37.34%	23.31%	31.64%	37.53%
偿债能力					
资产负债率	16.44%	7.57%	6.90%	8.18%	9.08%
净负债率	-50.06%	-79.34%	-77.91%	-73.51%	-70.63%
流动比率	4.31	14.23	12.85	10.59	9.36
速动比率	4.08	14.09	12.63	10.41	9.12
营运能力					
应收账款周转率	3.43	3.30	3.30	3.30	3.30
存货周转率	17.43	23.96	23.19	24.03	24.48
总资产周转率	0.66	0.32	0.27	0.35	0.45
每股指标(元)					
每股收益	0.79	0.79	0.97	1.51	2.28
每股经营现金流	0.89	0.27	0.84	0.89	1.99
每股净资产	4.78	21.37	22.99	24.34	26.39
估值比率					
市盈率	61.87	61.66	50.12	32.34	21.39
市净率	10.19	2.28	2.12	2.00	1.85
EV/EBITDA	0.00	78.45	23.92	15.79	10.39
EV/EBIT	0.00	84.29	26.95	17.42	11.29

资料来源：公司公告，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com