

2023年04月22日

共进股份 (603118.SH)

公司快报

业绩整体向好，汽车+5G 布局助推未来发展

投资要点

- ◆ **事件：**2023年4月21日，共进股份公司发布2022年年报，2022年公司实现营业收入109.74亿元，同比增长1.53%，实现归母净利润2.27亿元，同比下降42.68%，扣非归母净利润1.73亿元，同比下降45.33%。
- ◆ **归母净利润阶段变化，公司业绩整体向好。**前三季度归母净利润稳步上升，报告期末公司计提子公司山东闻远商誉减值准备，导致公司归属于上市公司股东的净利润减少2.69亿元，2022年公司实现归母净利润2.27亿元，同比减少42.68%，还原计提前的数据，公司实际归属于上市公司股东的净利润为4.96亿元，较去年同期增加25.29%。报告期内公司归母净利润先升后降，但公司营收整体向好，2022年公司实现营业收入109.74亿元，同比增长1.53%。产品方面，公司主营业务中PON系列产品、DSL系列产品、数通业务收入规模分别为40.17亿元、15.25亿元、18.05亿元，毛利率均同比增加，其中PON系列产品主营业务毛利率同比增加5.12个百分点；从地区看，2022年公司境内与境外实现主营业务收入分别为47.62亿元、59.76亿元，毛利率均同比增加，其中境外占主营业务比例为55.65%，营收同比增加15.94%；分季度看，2022年公司四个季度的营收分别为24.56亿、27.40亿、28.76亿、29.02亿，稳步上升，其中第四季度公司在不利因素影响下综合毛利率仍达到16.81%。
- ◆ **开拓传感器封测、汽车电子市场为公司未来发展注入新动能。**公司围绕市场需求不断优化经营结构，积极探索发展传感器封测业务、汽车电子业务等新业务模式。传感器市场规模持续上升，根据前瞻产业研究院预测，未来五年传感器制造行业GAGR将达到19%，预计到2026年中国传感器行业市场规模将达到7,082亿元。公司依托国家智能传感器创新中心和太仓生产基地，专注于智能传感器领域的测试、封装业务。2022公司与近20家传感器设计企业签订服务合同，与近10家封装客户开展方案对接，全年实现收入超过1,200万元。汽车智能化加速渗透，根据智研咨询数据，2017-2022年我国汽车电子市场规模增速均保持在10%以上。2022年，公司汽车电子业务累计发货金额超2,000万元。客户端看，公司已顺利导入1家整车厂及3家Tier1厂商，实现8个量产项目，定点待量产项目3个；产品端看，产品已覆盖中控屏、液晶仪表、DVR、DMS、超级充电桩、激光雷达等PCBA制造。公司不断探索突破传感器封测、汽车电子等新业务领域，为公司业务高质量增长注入新动能。
- ◆ **加大5G产品研发，奠定高速发展基础。**2022年公司研发投入约为4.48亿元，占公司营业收入的4.08%，研发人员1,188人，占公司人数的16.16%，公司持续加大对5G新产品业务领域的投入，报告期内子公司山东闻远加快5G产品自主研发，期间费用同比增加1,243.41万元，2022年实现收入1.63亿元，较去年同期增加2.08%。基站通信业务方面，公司聚焦5G一体化小基站，围绕三大市场（国内运营商市场、国内行业市场、海外ODM市场）持续夯实5G小基站产品种类基座，完成5G一体化产品研发，5G微宏站在全国多个地方开展试点工作，报告期内公

通信 | 通信终端及配件III

投资评级

增持-B(首次)

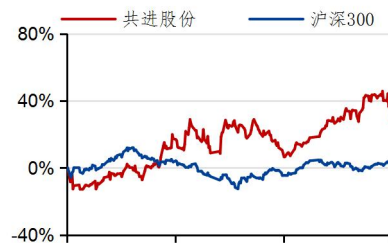
股价(2023-04-21)

9.48元

交易数据

总市值(百万元)	7,523.87
流通市值(百万元)	7,436.51
总股本(百万股)	793.66
流通股本(百万股)	784.44
12个月价格区间	10.49/6.61

一年股价表现



资料来源：聚源

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-6.27	12.9	26.19
绝对收益	-5.01	9.34	27.11

分析师

李宏涛

 SAC 执业证书编号：S0910523030003
 lihongtao1@huajinsec.cn

相关报告



司基站通信业务营收规模超过 1 亿元,较去年同期增幅超过 20%。FWA 产品方面,5G FWA 领域成长性较高,根据 Trendforce2022 年 9 月发布的报告显示,2022 年 5G FWA 产品出货量将达到 760 万台,同比增长 111%,预计 2023 年出货量将达到 1,300 万台,2025 年达到 2,250 万台。报告期内公司相继推出 4G+DSL FWA、5G FWA+Wi-Fi6 等新产品,持续发力 5G FWA+ Wi-Fi 7 产品研发工作,5G CPE 产品较去年同期收入增幅超过 300%,预计 2023 年随着 FWA 从 4G 低速到高速和 5G 的切换,现有智慧通信业务客户的渗透及新客户的开拓,公司 FWA 业务的收入规模将实现跨越式升级。

◆ **投资建议:** 我们认为公司在汽车领域的产品布局将为公司带来持续增长。预测公司 2023-2025 年收入 133.44/ 161.86/ 198.44 亿元,同比增长 21.6%/21.3%/22.6%,公司归母净利润分别为 5.27/6.58/6.97 亿元,同比增长 132.5% /24.8% / 5.9%,对应 EPS 0.66 /0.83 / 0.88 元, PE 14.3 /11.4 / 10.8; 首次覆盖,给予“增持-B”评级。

◆ **风险提示:** 新产品导入不及预期; 市场竞争持续加剧; 应收账款回收不及时。

财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	10,808	10,974	13,344	16,186	19,844
YoY(%)	22.2	1.5	21.6	21.3	22.6
净利润(百万元)	396	227	527	658	697
YoY(%)	14.1	-42.7	132.5	24.8	5.9
毛利率(%)	12.4	13.6	13.2	13.3	12.9
EPS(摊薄/元)	0.50	0.29	0.66	0.83	0.88
ROE(%)	8.0	4.4	9.4	10.7	10.4
P/E(倍)	19.0	33.2	14.3	11.4	10.8
P/B(倍)	1.5	1.5	1.4	1.2	1.1
净利率(%)	3.7	2.1	4.0	4.1	3.5

数据来源:聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	6492	7021	8111	8965	11434	营业收入	10808	10974	13344	16186	19844
现金	763	1576	1153	1399	1715	营业成本	9473	9480	11583	14033	17284
应收票据及应收账款	2334	2656	3412	3948	5075	营业税金及附加	30	41	52	58	69
预付账款	27	49	43	69	69	营业费用	140	198	247	275	330
存货	1550	1497	2225	2284	3270	管理费用	311	333	400	502	613
其他流动资产	1818	1243	1278	1265	1306	研发费用	479	443	400	486	595
非流动资产	3276	3513	3877	4312	4877	财务费用	-38	-73	-44	-63	-104
长期投资	56	54	51	48	45	资产减值损失	-105	-366	-192	-249	-362
固定资产	2030	2410	2788	3247	3819	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	272	270	254	235	221	投资净收益	47	11	24	27	27
其他非流动资产	917	779	785	782	793	营业利润	372	241	539	674	722
资产总计	9767	10534	11989	13277	16312	营业外收入	62	32	51	52	49
流动负债	4790	5299	6278	6920	8420	营业外支出	26	18	19	19	20
短期借款	1678	1760	1760	1760	1760	利润总额	409	255	570	707	751
应付票据及应付账款	2777	3204	4104	4751	6155	所得税	14	29	48	52	57
其他流动负债	335	335	414	409	505	税后利润	395	226	522	655	694
非流动负债	15	85	80	75	71	少数股东损益	-0	-1	-5	-3	-3
长期借款	0	27	22	17	13	归属母公司净利润	396	227	527	658	697
其他非流动负债	15	58	58	58	58	EBITDA	680	509	843	1025	1114
负债合计	4804	5384	6358	6995	8491						
少数股东权益	-0	8	3	-0	-3	主要财务比率					
股本	792	791	794	794	794	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	2711	2737	2737	2737	2737	成长能力					
留存收益	1542	1650	1995	2421	2865	营业收入(%)	22.2	1.5	21.6	21.3	22.6
归属母公司股东权益	4963	5142	5628	6283	7824	营业利润(%)	17.0	-35.2	123.3	25.2	7.1
负债和股东权益	9767	10534	11989	13277	16312	归属于母公司净利润(%)	14.1	-42.7	132.5	24.8	5.9
						获利能力					
						毛利率(%)	12.4	13.6	13.2	13.3	12.9
						净利率(%)	3.7	2.1	4.0	4.1	3.5
						ROE(%)	8.0	4.4	9.4	10.7	10.4
						ROIC(%)	7.1	4.0	7.9	9.1	8.8
						偿债能力					
						资产负债率(%)	49.2	51.1	53.0	52.7	52.1
						流动比率	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
						速动比率	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8
						营运能力					
						总资产周转率	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3
						应收账款周转率	4.5	4.4	4.4	4.4	4.4
						应付账款周转率	3.5	3.2	3.2	3.2	3.2
						估值比率					
						P/E	19.0	33.2	14.3	11.4	10.8
						P/B	1.5	1.5	1.4	1.2	1.1
						EV/EBITDA	11.5	15.3	9.7	7.8	6.8

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn