

营业收入稳健增长，加大市场开拓力度

买入|维持

——光庭信息(301221.SZ)2022年第三季度报告点评

事件：

公司于2022年10月25日收盘后发布《2022年第三季度报告》。

点评：

● 营业收入持续稳健增长，智能座舱业务实现快速增长

年初至三季度末，公司实现营业收入3.25亿元，同比增长17.16%，其中主营业务收入为3.22亿元。按业务分类，公司定制软件开发业务实现收入1.05亿元，同比下滑10.15%；软件技术服务业务实现收入2.14亿元，同比增长43.81%；其他技术支持与服务业务实现收入319.91万元，同比下滑70.92%。按业务方向分类，公司智能座舱方向实现收入1.78亿元，同比增长58.49%；新能源方向实现收入4618.91万元，同比增长6.29%；智能驾驶方向实现收入0.98亿元，同比下滑18.81%。毛利率方面，为储备产能，公司人员规模快速增长，年初至三季度末毛利率从去年同期的45.43%下降至33.13%，后续产能释放后毛利率有望逐步回升。

● 公司加大人员招聘及市场开拓力度，归母净利润短期承压

年初至三季度末，公司归母净利润为亏损194.03万元，同比下滑104.60%，三季度单季为亏损652.68万元，主要原因包括：1)受项目所在地新冠疫情疫情影响，客户的部分项目研发进度延缓，导致营业收入增长放缓；2)公司所处的软件和信息技术服务行业一般呈现季节性特征，其中第四季度收入占比较大。公司定制软件研发项目收入确认集中于第四季度，期间发生的开发成本计入存货。截至三季度末，公司存货为5135.33万元，较期初增加3356.31万元；3)本年度公司实施2022年限制性股票激励计划，截至三季度末，公司新增股份支付费用1943.47万元；4)公司加大市场开拓力度，分别在南京和重庆新设全资子公司，年初到三季度末产能尚未完全释放；5)年初至三季度末，公司新增项目较多，为保证质量并及时完成项目开发任务，公司加快人员招聘速度，人员规模从年初的1904人快速增长至2609人，增加了705人，同比增长37.02%，增长速度大于营业收入增长速度，导致毛利率下降；6)公司加大募投项目的研发投入，年初至三季度末，研发投入总金额为5111.83万元，较上年同期增加2675.98万元，其中研发投入资本化金额为190.32万元。

● 盈利预测与投资建议

目前，汽车产业处于大变革时代，伴随着智能汽车行业的快速发展和软件占比的不断提高，公司已经迎来良好的发展机遇，快速成长可期。参考前三季度的经营情况，调整公司2022-2024年营业收入预测至5.76、7.87、10.38亿元，调整归母净利润预测至0.93、1.33、1.84亿元，EPS为1.00、1.43、1.99元/股，对应PE为41.82、29.18、21.04倍。上市以来，公司PE主要运行在55-135倍之间，公司具备行业内较为稀缺的全域全栈开发能力，参考近期市场估值水平的变化，小幅下调公司2022年的目标PE至65倍，对应的目标价为65.00元。维持“买入”评级。

● 风险提示

新冠肺炎疫情反复的风险；宏观经济环境与行业变化的风险；下游行业波动带来的风险；客户集中度相对较高的风险；市场竞争加剧的风险。

当前价/目标价：41.78元/65.00元

目标期限：6个月

基本数据

52周最高/最低价(元)：112.21 / 39.07

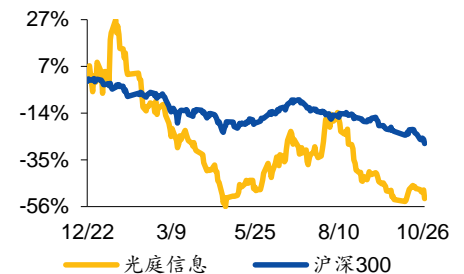
A股流通股(百万股)：22.54

A股总股本(百万股)：92.62

流通市值(百万元)：941.86

总市值(百万元)：3869.76

过去一年股价走势



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券公司研究-光庭信息(301221.SZ)2022年半年度报告点评：营收实现稳健增长，持续加大投入力度》
2022.08.21

《国元证券公司研究-光庭信息(301221.SZ)2021年年度报告点评：营收实现稳健增长，股权激励护航成长》
2022.04.18

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

联系人 常雨婷

邮箱 changyuting@gyzq.com.cn

附表：盈利预测

财务数据和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	334.37	432.20	576.05	786.50	1037.83
收入同比(%)	9.78	29.26	33.28	36.53	31.96
归母净利润(百万元)	73.01	73.26	92.53	132.62	183.95
归母净利润同比(%)	24.34	0.34	26.30	43.33	38.71
ROE(%)	16.48	3.70	4.54	6.11	7.82
每股收益(元)(最新摊薄)	0.79	0.79	1.00	1.43	1.99
市盈率(P/E)	53.00	52.82	41.82	29.18	21.04

资料来源：Wind，国元证券研究所

财务预测表

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E	
流动资产	350.82	1813.43	1851.93	2011.90	2213.53	
现金	225.66	1609.74	1604.11	1701.74	1839.16	
应收账款	92.31	167.96	206.57	257.26	307.61	
其他应收款	3.81	2.61	3.28	4.33	5.40	
预付账款	2.07	2.32	3.01	4.04	5.22	
存货	18.29	17.79	23.20	31.50	41.35	
其他流动资产	8.68	13.01	11.77	13.03	14.78	
非流动资产	188.68	340.10	342.04	349.78	368.73	
长期投资	132.67	129.57	136.53	139.86	145.32	
固定资产	10.22	148.89	154.63	162.10	176.89	
无形资产	21.86	26.33	26.42	26.64	26.90	
其他非流动资产	23.94	35.30	24.46	21.18	19.62	
资产总计	539.50	2153.53	2193.97	2361.68	2582.25	
流动负债	81.49	127.41	134.27	162.78	190.48	
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
应付账款	39.85	73.84	89.11	113.64	136.83	
其他流动负债	41.64	53.57	45.16	49.14	53.65	
非流动负债	7.19	35.58	7.65	8.25	8.93	
长期借款	0.00	26.58	0.00	0.00	0.00	
其他非流动负债	7.19	9.00	7.65	8.25	8.93	
负债合计	88.68	162.99	141.92	171.03	199.41	
少数股东权益	7.70	11.04	15.24	21.23	29.47	
股本	69.47	92.62	92.62	92.62	92.62	
资本公积	126.39	1581.98	1581.98	1581.98	1581.98	
留存收益	247.36	306.72	362.20	494.82	678.76	
归属母公司股东权益	443.12	1979.50	2036.81	2169.42	2353.37	
负债和股东权益	539.50	2153.53	2193.97	2361.68	2582.25	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E	
经营活动现金流	82.04	24.55	66.95	104.71	155.28	
净利润	73.40	76.60	96.73	138.60	192.19	
折旧摊销	6.53	6.67	15.38	16.89	18.88	
财务费用	-1.87	8.94	-15.21	-16.34	-17.51	
投资损失	-4.45	1.05	-0.21	-1.35	-2.53	
营运资金变动	5.76	-74.19	-25.97	-33.19	-36.14	
其他经营现金流	2.66	5.48	-3.76	0.10	0.39	
投资活动现金流	95.06	-120.54	-22.12	-23.41	-35.37	
资本支出	15.10	122.16	10.12	17.21	28.43	
长期投资	-106.00	0.00	6.96	3.33	5.46	
其他投资现金流	4.16	1.62	-5.05	-2.87	-1.48	
筹资活动现金流	-22.04	1490.55	-50.47	16.34	17.51	
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
长期借款	0.00	26.58	-26.58	0.00	0.00	
普通股增加	0.00	23.16	0.00	0.00	0.00	
资本公积增加	0.67	1455.60	0.00	0.00	0.00	
其他筹资现金流	-22.71	-14.79	-23.89	16.34	17.51	
现金净增加额	155.00	1383.49	-5.63	97.64	137.42	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E	
营业收入	334.37	432.20	576.05	786.50	1037.83	
营业成本	167.47	238.45	316.88	433.89	573.48	
营业税金及附加	0.70	0.52	1.73	2.20	2.80	
营业费用	19.97	24.91	33.12	44.99	59.16	
管理费用	42.26	45.96	72.70	90.13	106.69	
研发费用	37.19	35.77	58.79	79.72	104.50	
财务费用	-1.87	8.94	-15.21	-16.34	-17.51	
资产减值损失	-0.89	-0.56	-0.91	-0.93	-0.96	
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	0.21	1.35	2.53	
营业利润	81.07	82.27	106.66	152.56	211.27	
营业外收入	0.67	2.03	0.72	0.75	0.79	
营业外支出	1.25	0.23	1.31	1.35	1.38	
利润总额	80.49	84.07	106.07	151.96	210.68	
所得税	7.09	7.47	9.34	13.36	18.50	
净利润	73.40	76.60	96.73	138.60	192.19	
少数股东损益	0.39	3.34	4.20	5.99	8.24	
归属母公司净利润	73.01	73.26	92.53	132.62	183.95	
EBITDA	85.73	97.88	106.84	153.11	212.64	
EPS (元)	1.05	0.79	1.00	1.43	1.99	

主要财务比率						
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E	
成长能力						
营业收入(%)	9.78	29.26	33.28	36.53	31.96	
营业利润(%)	23.16	1.47	29.65	43.03	38.49	
归属母公司净利润(%)	24.34	0.34	26.30	43.33	38.71	
获利能力						
毛利率(%)	49.91	44.83	44.99	44.83	44.74	
净利率(%)	21.84	16.95	16.06	16.86	17.72	
ROE(%)	16.48	3.70	4.54	6.11	7.82	
ROIC(%)	74.37	29.82	26.65	35.48	44.24	
偿债能力						
资产负债率(%)	16.44	7.57	6.47	7.24	7.72	
净负债比率(%)	0.00	18.69	0.00	0.00	0.00	
流动比率	4.31	14.23	13.79	12.36	11.62	
速动比率	4.08	14.09	13.62	12.17	11.40	
营运能力						
总资产周转率	0.66	0.32	0.27	0.35	0.42	
应收账款周转率	3.22	3.10	3.00	3.39	3.67	
应付账款周转率	6.18	4.19	3.89	4.28	4.58	
每股指标 (元)						
每股收益(最新摊薄)	0.79	0.79	1.00	1.43	1.99	
每股经营现金流(最新摊薄)	0.89	0.27	0.72	1.13	1.68	
每股净资产(最新摊薄)	4.78	21.37	21.99	23.42	25.41	
估值比率						
P/E	53.00	52.82	41.82	29.18	21.04	
P/B	8.73	1.95	1.90	1.78	1.64	
EV/EBITDA	25.29	22.16	20.30	14.16	10.20	

投资评级说明：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188