

艾比森 (300389) 动态点评

全球LED显示头部品牌，业绩实现高速增长

2023 年 01 月 06 日

【事项】

- ◆ 近日，公司发布 2022 年度业绩预告，全年业绩保持高速增长。预计 2022 年实现归母净利润 1.80-2.30 亿元，同比上涨 501.16%-668.15%，预计实现扣非净利润 1.38-1.88 亿元，同比大涨 1039.08%-1379.33%。对应 2022 年四季度单季度实现归母净利润 6635-11635 万元，取中值即 9135 万元，同比增长约 2.53%，实现单季度扣非净利润 6153-11153 万元，取中值即 8653 万元，同比增长约 15.24%。2022 年海外市场需求持续复苏，叠加公司积极开拓产品应用领域，不断优化产品及客户结构，同时公司数字化转型进展顺利，运营效率远高于同行业平均水平，盈利水平稳中有升。

【评论】

- ◆ **产品结构持续升级，经营情况大幅扭转。**公司全年共计实现签约约 35.08 亿元，同比去年增长约 17%，较 2020 年增长约 81%；并且截止到 2022 年 12 月 31 日，公司在手未确认收入订单金额约 14.20 亿元，业绩有望持续保持高增。另一方面，公司始终坚持自主研发，重视研发投入，在过去三年累计投入研发费用约 3.16 亿元，持续加大在 MicroLED、虚拟拍摄、LED 显示屏防火阻燃等核心技术开发，在 XR 虚拟制作、户外裸眼 3D 显示、MicroLED 及 COB 等前沿技术保持领先优势，有力支撑旗下产品在欧美及日本等高端市场竞争力的提升；报告期内公司合计推出 45 款新产品，对业绩高速增长和利润水平改善起到关键作用。
- ◆ **数字化运营转型顺利，海外市场需求率先复苏。**公司多年持续投入流程 IT 建设收获成效，助力数字艾比森转型成功；运营周期缩短至约 55 天，运营效率远高于同行业平均水平，有效降低管理费用支出。此外，公司保持着对市场的敏感性，紧抓海外市场全面复苏机遇，旗下产品远销美洲、欧洲、澳洲、亚洲、非洲等 130 多个国家和地区，优秀产品案例包括总统新闻发布会、进博会、世界杯、NBA 球赛、纽约时代广场、虚拟影棚等，目前已累计成功实施超 50000 个实例，公司品牌在全球 LED 显示领域具有极高的知名度和美誉度。2022 年度公司海外市场营业收入同比 2021 年增长接近 80%，未来随着国内市场的逐步恢复，公司业绩有望实现双轮驱动。



挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：夏嘉鑫

电话：021-23586316

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	3956.34
流通市值 (百万元)	1878.29
52 周最高/最低 (元)	16.91/7.20
52 周最高/最低 (PE)	130.83/-38.53
52 周最高/最低 (PB)	4.24/1.96
52 周涨幅 (%)	-0.92
52 周换手率 (%)	1031.61

相关研究

《LED 显示全球龙头，业绩保持高速增长》

2022.11.07

《小间距业务推动，盈利能力持续提升》

2019.02.14

- ◆ **全球本地化服务支持，整合营销业务增速喜人。**公司在行业内首创 ACE 工程师培训项目，目前已累计培养 2800+名 ACE 认证服务工程师。公司建立了全球 9 大服务中心，440 余家服务合作商遍布全球 6 大洲的 33 个国家，提供 7*24 小时专业化服务。此外，公司酒店会务业务处于行业领先地位，业务覆盖 31 个城市，与万豪、希尔顿、香格里拉、绿地等近 20 家酒店集团、近 300 家高星酒店紧密合作，在 500 多个酒店宴会厅和会议室投放以艾比森光电自主制造的 LED 显示屏为主的视听设备，提供设备租赁和会务服务，每年服务场次近 20000 场，累计超过 90000 场。依托酒店资源优势 and LED 显示专业优势，公司整合营销业务成立以来，每年以超 50% 的速度增长，业务覆盖公关传播、线上活动、线下活动等领域，为客户提供从创意、设计到落地执行的全流程服务。客户包括腾讯、抖音、快手、爱奇艺、小米、顺丰、金蝶、OPPO、大疆等一系列大型知名企业。

【投资建议】

- ◆ 公司作为全球 LED 显示头部品牌之一，目前在全球市场已具备良好的口碑及客户资源，且新型技术研发进展顺利，新品推出层出不穷。随着国内市场的逐步复苏，未来将实现国内外市场双轮驱动，业绩有望持续保持高增。我们根据公司业绩预告披露情况上调其营业收入，预计 2022-2024 年营收分别为 28.00/36.41/44.77 亿元，归母净利润分别为 2.06/2.61/3.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.57/0.72/0.87 元/股，对应当前 PE 分别为 16/13/11 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	2328.15	2800.45	3640.65	4477.24
增长率 (%)	41.78%	20.29%	30.00%	22.98%
EBITDA (百万元)	93.70	253.43	327.13	404.66
归母净利润 (百万元)	29.94	205.65	260.75	313.02
增长率 (%)	142.08%	586.84%	26.79%	20.05%
EPS (元/股)	0.10	0.57	0.72	0.87
市盈率 (P/E)	108.17	16.45	12.98	10.81
市净率 (P/B)	2.70	2.97	2.42	1.98
EV/EBITDA	30.35	11.38	7.72	5.54

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 疫情反复的风险;
- ◆ 汇率波动的风险;
- ◆ 技术开发进展不及预期;
- ◆ 全球化客户开拓进展不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；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）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。