

长盈通 (688143)

通信设备/通信

发布时间: 2023-04-23

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

营收增长稳健，四季度客户节奏影响增速放缓

— 长盈通 2022 年年度报告点评

事件: 公司发布 2022 年年报, 2022 年全年实现营业收入 3.14 亿元, YoY+19.79%; 归母净利润 0.81 亿元, YoY+5.45%; 扣非归母净利润 0.71 亿元, YoY+2.28%, 整体实现稳健增长。

点评: 四季度业绩受下游客户订单放缓影响承压, 研发投入持续加码。盈利能力上, 公司 2022 年毛利率 54.23%, 同比下降 6.72pct, 主要受军品采购降价因素影响。单季度来看, 公司 2022Q4 实现营收 1.01 亿元, YoY-0.03%; 归母净利润 0.30 亿元, YoY-24.95%; 主要系四季度军方订单计划放缓所致。2022 年分业务来看, 公司光纤环器件业务收入 1.40 亿元, YoY+5.86%; 特种光纤业务收入 1.09 亿元, YoY+12.30%; 增速放缓主要系四季度客户计划推迟。新型材料业务收入 0.24 亿元, YoY+78.15%, 主要系通信光缆市场回暖需求增加及热控材料组件业务快速增长。光器件设备及其他业务收入 0.24 亿元, YoY+124.82%, 主要系公司设备凭借高性价比优势订单快速增加。费用端, 2022 年公司销售费用 0.16 亿元, YoY+37.77%, 主因是营销人员开支及市场推广费增加; 管理费用 0.43 亿元, YoY+7.99%, 主因是 IPO 发行费用及折旧费用增加; 研发费用 0.25 亿元, YoY+36.78%, 围绕光纤环及其产业应用的研发投入持续加大。

光纤陀螺核心器件光纤环综合解决方案“小巨人”, 打通上下游产业链协同发展。公司已形成以光纤环特种器件为核心, 包括特种光纤、新型材料、机电设备、光电系统和计量检测服务在内的“5+1 聚集同心圆”战略布局, 成本控制能力和产业扩展能力强。报告期内, 公司完成第五代全自动绕环机样机研发工作, 未来投产应用有望提高自动化水平、进一步降低绕环成本; 此外公司高精度光纤陀螺零偏稳定性研究(一期)项目顺利结题, 显著提升高精度测试能力, 光纤环光模块测试能力先进性得到验证, 推动检测仪器仪表国产化进程。

盈利预测: 长盈通是我国稀缺的光纤环供应商, 具备上下游产业链协同生产优势, 有望受益下游需求释放实现业绩快速增长。预计公司 2023-2025 年实现营业收入 3.95/5.14/6.68 亿元, 归母净利润 1.01/1.29/1.63 亿元, 对应 EPS 1.08/1.37/1.73 元, 维持“买入”评级。

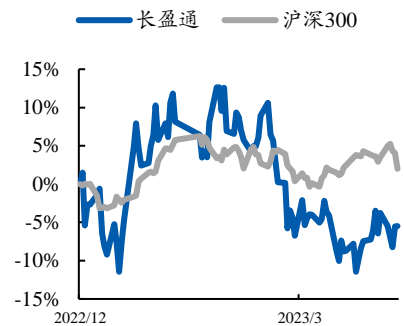
风险提示: 军方采购政策变化风险、技术研发风险、原材料风险。

上次评级: 买入

股票数据 2023/04/21

6 个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	46.33
12 个月股价区间 (元)	43.40~55.20
总市值 (百万元)	4,361.24
总股本 (百万股)	94
A 股 (百万股)	94
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	2

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1%	-13%	
相对收益	-2%	-9%	

相关报告

《长盈通 (688143): 光纤环解决方案领先者, 卡脖子环节稀缺标的》

--20230304

《长盈通 (688143): 光纤环解决方案商, 军用惯导产业链“小巨人”》

--20230201

财务摘要 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	262	314	395	514	668
(+/-)%	21.57%	19.79%	25.90%	30.10%	30.04%
归属母公司净利润	77	81	101	129	163
(+/-)%	41.57%	5.45%	25.39%	27.64%	26.27%
每股收益 (元)	1.08	1.14	1.08	1.37	1.73
市盈率	0.00	40.89	43.06	33.74	26.72
市净率	0.00	3.51	3.36	3.18	2.96
净资产收益率 (%)	18.50%	16.17%	7.79%	9.42%	11.07%
股息收益率 (%)	0.00%	1.08%	1.19%	1.30%	1.40%
总股本 (百万股)	71	94	94	94	94

证券分析师: 史博文

执业证书编号: S055022080003
18612207935 shibw@nesc.cn

研究助理: 刘云坤

执业证书编号: S0550122040030
15611880589 liuyk@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	828	788	680	647
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	304	361	508	620
存货	47	54	81	97
其他流动资产	1	1	1	1
流动资产合计	1,210	1,218	1,316	1,397
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	162	182	200	215
无形资产	15	14	14	14
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	196	211	223	233
资产总计	1,406	1,429	1,539	1,629
短期借款	12	-17	-47	-77
应付款项	49	34	80	69
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	115	88	125	112
长期借款	10	10	10	10
其他长期负债	27	27	27	27
长期负债合计	37	37	37	37
负债合计	152	125	162	149
归属于母公司股东权益合计	1,250	1,299	1,372	1,474
少数股东权益	4	5	5	6
负债和股东权益总计	1,406	1,429	1,539	1,629

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	314	395	514	668
营业成本	144	188	250	329
营业税金及附加	2	3	4	5
资产减值损失	0	0	0	0
销售费用	16	22	26	32
管理费用	43	55	69	87
财务费用	0	-12	-13	-12
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	1
营业利润	88	113	144	182
营业外收支净额	0	0	0	0
利润总额	88	113	144	182
所得税	7	11	14	18
净利润	81	102	130	164
归属于母公司净利润	81	101	129	163
少数股东损益	0	1	1	1

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	81	102	130	164
资产减值准备	7	0	0	0
折旧及摊销	16	20	23	25
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	2	0	-1	-2
投资损失	0	0	0	-1
运营资本变动	-72	-45	-140	-96
其他	0	-1	-1	-2
经营活动净现金流量	33	76	10	89
投资活动净现金流量	-36	-34	-33	-33
融资活动净现金流量	725	-81	-85	-89
企业自由现金流	-10	29	-34	46

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	1.14	1.08	1.37	1.73
每股净资产 (元)	13.28	13.80	14.58	15.66
每股经营性现金流量 (元)	0.35	0.81	0.11	0.94
成长性指标				
营业收入增长率	19.8%	25.9%	30.1%	30.0%
净利润增长率	5.5%	25.4%	27.6%	26.3%
盈利能力指标				
毛利率	54.2%	52.3%	51.4%	50.8%
净利润率	25.7%	25.6%	25.2%	24.4%
运营效率指标				
应收账款周转天数	235.41	231.92	233.09	232.70
存货周转天数	100.19	96.70	97.86	97.48
偿债能力指标				
资产负债率	10.8%	8.7%	10.5%	9.1%
流动比率	10.49	13.83	10.53	12.47
速动比率	9.95	13.03	9.69	11.34
费用率指标				
销售费用率	5.3%	5.5%	5.0%	4.8%
管理费用率	13.8%	14.0%	13.5%	13.0%
财务费用率	-0.1%	-3.1%	-2.5%	-1.9%
分红指标				
股息收益率	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%
估值指标				
P/E (倍)	40.89	43.06	33.74	26.72
P/B (倍)	3.51	3.36	3.18	2.96
P/S (倍)	13.99	11.04	8.49	6.53
净资产收益率	16.2%	7.8%	9.4%	11.1%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

史博文：哥伦比亚大学金融数学硕士，清华大学经管学院经济与金融本科，曾任华安投资有限公司研究员。2020 年加入东北证券，现任东北证券通信组分析师。

刘云坤：伦敦政治经济学院风险与金融硕士，中央财经大学金融学本科。2022 年加入东北证券，现任东北证券通信组研究助理。

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。	

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。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjisu0

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 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	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

