华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

专用计算机设备 2023 年 04 月 27 日

优博讯（300531）2022 年报及 2023 年一季报点评

下游行业复苏和海外 AIDC 需求强劲，公司业绩增长可期

强推（维持）

目标价：17.4 元

当前价：13.19 元

事项：

- 4 月 24 日，公司发布 2022 年年报和 2023 年一季报：2022 年营业收入 14.11 亿元，同比下滑 0.37%；归母净利润 1.56 亿元，同比增长 1.75%；扣非净利润 3426.40 万元，同比下滑 77.42%。2023 Q1 营业收入 2.98 亿元，同比增长 0.53%；归母净利润 1506.25 万元，同比下滑 47.90%；扣非净利润 1002.85 万元，同比下滑 60.32%。

评论：

- **业绩短期承压，加大研发投入为发展助力。**2022 年，在宏观经济环境存在较大变化情况下，公司业绩稍有承压。2022 年毛利率 27.48%（yoy-1.92pct）；费用率方面，公司销售费用率 5.84%（yoy-0.38pct）、管理费用率 5.32%（yoy+0.36pct）、研发费用率 7.78%（yoy+0.71pct），整体费用率略有提升，主要系公司持续加大新技术新产品的开发投入、加快新产品的推出速度。
- **智能支付终端和海外市场保持稳步增长。**2022 年分产品看，智能数据终端营收 6.80 亿元，同比增长 4.82%；智能支付终端营收 2.54 亿元，同比增长 116.04%；专用打印机营收 3.22 亿元，同比下滑 33.35%；软件、开发服务营收 2246.12 万元，同比下滑 6.41%；其他业务营收 1.33 亿元，同比下滑 7.08%。分地区看，境内营收 10.71 亿元，同比下滑 6.56%，境外营收 3.40 亿元，同比增长 25.93%。具体来看，智能支付终端和海外表现突出，营收占比已分别提升至 17.99%（yoy+9.69pct）和 24.10%（yoy+5.03pct）。
- **下游行业复苏、海外 AIDC 需求强劲，公司业绩可期。**由于公司专用打印机客户主要为零售、餐饮行业，受疫情影响较大，致 2022 年和 2023 Q1 营收同比下降 33.35%和 23.69%，3 月以来，随着零售、餐饮等行业复苏及工业打印机等新产品陆续上市销售，专用打印机销售收入已迅速回升。同时，随着 AIDC 新技术和新应用的快速发展，欧美等发达国家 AIDC 应用的更新升级市场需求激增，在非洲、东南亚、拉美等新兴市场，AIDC 产品应用的渗透率较低，市场潜力巨大。
- **投资建议：**公司深耕 AIDC，三大业务有望协同发展，根据下游需求恢复节奏，我们预计 2023-2025 年归母净利润分别为 1.93 亿元、2.47 亿元、2.99 亿元（原 23-24 年预测值 2.80 亿元、3.78 亿元），对应增速分别为 23.3%、28.1%、21.2%，对应 EPS 分别 0.58 元、0.75 元、0.91 元（原 23-24 年预测值为 0.85 元、1.14 元）。估值方面，参考公司历史估值水平，我们给 2023 年 30xPE，目标价约 17.4 元，维持“强推”评级。
- **风险提示：**PDA 需求存在不确定性；智能 POS 终端渗透率提升进程存在不确定性；海外市场拓展不及预期。

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入(百万)	1,411	1,774	2,175	2,621
同比增速(%)	-0.4%	25.7%	22.6%	20.5%
归母净利润(百万)	156	193	247	299
同比增速(%)	1.8%	23.3%	28.1%	21.2%
每股盈利(元)	0.47	0.58	0.75	0.91
市盈率(倍)	28	23	18	15
市净率(倍)	2.5	2.3	2.0	1.8

资料来源：公司公告，华创证券预测　　注：股价为 2023 年 4 月 25 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：吴鸣远

邮箱：wumingyuan@hcyjs.com

执业编号：S0360523040001

公司基本数据

总股本(万股)	32,993.74
已上市流通股(万股)	31,544.62
总市值(亿元)	43.52
流通市值(亿元)	41.61
资产负债率(%)	28.66
每股净资产(元)	5.30
12 个月内最高/最低价	16.60/11.42

市场表现对比图(近 12 个月)

相关研究报告

《优博讯（300531）2022 年半年报点评：业绩短期承压，智能终端加速拓展》 2022-08-17

《优博讯（300531）深度研究报告：PDA 海外拓展可期，数字货币加速智能 POS 渗透与改造》 2022-01-08

《优博讯：立足物流行业，迎接移动信息化大时代》 2016-12-30

未经许可，禁止转载

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	906	1,100	1,353	1,635
应收票据	20	24	27	29
应收账款	386	435	547	665
预付账款	38	61	64	74
存货	321	450	509	598
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	118	141	141	149
流动资产合计	1,789	2,211	2,640	3,151
其他长期投资	0	0	0	0
长期股权投资	65	65	65	65
固定资产	87	93	101	101
在建工程	0	0	0	0
无形资产	16	22	28	29
其他非流动资产	486	493	500	505
非流动资产合计	654	673	694	700
资产合计	**2,443**	**2,884**	**3,334**	**3,851**
短期借款	422	577	731	886
应付票据	15	26	19	24
应付账款	134	204	243	281
预收款项	0	0	0	0
合同负债	28	35	43	52
其他应付款	26	26	26	26
一年内到期的非流动负债	7	7	7	7
其他流动负债	60	72	89	108
流动负债合计	692	948	1,159	1,385
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	7	7	7	7
非流动负债合计	7	7	7	7
负债合计	**699**	**955**	**1,167**	**1,392**
归属母公司所有者权益	1,734	1,927	2,173	2,473
少数股东权益	10	2	-6	-14
所有者权益合计	**1,744**	**1,928**	**2,167**	**2,459**
负债和股东权益	**2,443**	**2,884**	**3,334**	**3,851**

现金流量表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	**103**	**-25**	**38**	**56**
现金收益	173	206	263	318
存货影响	-15	-129	-59	-89
经营性应收影响	35	15	-26	-39
经营性应付影响	-35	82	32	44
其他影响	-55	-199	-171	-177
投资活动现金流	**-311**	**-33**	**-38**	**-27**
资本支出	-19	-23	-28	-17
股权投资	11	0	0	0
其他长期资产变化	-303	-10	-10	-9
融资活动现金流	**13**	**253**	**253**	**253**
借款增加	153	154	154	154
股利及利息支付	-36	-6	-7	-7
股东融资	0	0	0	0
其他影响	-104	105	105	106

利润表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	**1,411**	**1,774**	**2,175**	**2,621**
营业成本	1,024	1,260	1,522	1,824
税金及附加	8	10	13	15
销售费用	82	115	141	170
管理费用	75	89	109	131
研发费用	110	142	174	210
财务费用	-5	2	2	2
信用减值损失	-5	-5	-5	-5
资产减值损失	-91	-91	-91	-91
公允价值变动收益	82	82	82	82
投资收益	22	22	22	22
其他收益	38	38	38	38
营业利润	**165**	**204**	**261**	**316**
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	2	2	2	2
利润总额	**165**	**203**	**260**	**315**
所得税	9	11	14	16
净利润	**156**	**192**	**246**	**299**
少数股东损益	0	0	0	-1
归属母公司净利润	**156**	**193**	**247**	**299**
NOPLAT	151	194	249	301
EPS(摊薄)（元）	0.47	0.58	0.75	0.91

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入增长率	-0.4%	25.7%	22.6%	20.5%
EBIT 增长率	-6.7%	28.4%	28.2%	21.1%
归母净利润增长率	1.8%	23.3%	28.1%	21.2%
获利能力				
毛利率	27.5%	29.0%	30.0%	30.4%
净利率	11.1%	10.8%	11.3%	11.4%
ROE	9.0%	10.0%	11.4%	12.1%
ROIC	10.3%	10.8%	11.5%	11.7%
偿债能力				
资产负债率	28.6%	33.1%	35.0%	36.1%
债务权益比	25.1%	30.7%	34.4%	36.6%
流动比率	2.6	2.3	2.3	2.3
速动比率	2.1	1.9	1.8	1.8
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转天数	94	83	81	83
应付账款周转天数	52	48	53	52
存货周转天数	110	110	113	109
每股指标(元)				
每股收益	0.47	0.58	0.75	0.91
每股经营现金流	0.31	-0.08	0.12	0.17
每股净资产	5.25	5.84	6.59	7.49
估值比率				
P/E	28	23	18	15
P/B	3	2	2	2
EV/EBITDA	26	22	17	14

资料来源：公司公告，华创证券预测

计算机组团队介绍

首席研究员、组长：吴鸣远

上海交通大学硕士，曾任职于东方证券、兴业证券研究所，所在团队于 2020—2022 年连续三年获得新财富最佳分析师第三名，2023 年加入华创证券研究所。

研究员：戴晨

南京大学理学博士，2022 年 5 月加入华创证券研究所，主要覆盖网络安全、智能驾驶、电力信息化等领域。

分析师：邓怡

厦门大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，2021 年新财富第六名、新浪金麒麟最佳分析师第五名。

分析师：魏宗

中国人民大学金融学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

助理研究员：梁佳

上海财经大学经济学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	资深销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	高级销售经理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	曹静婷	上海机构销售副总监	021-20572551	caojingting@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	邵婧	高级销售经理	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未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，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522