

腾景科技 (688195.SH)

在研项目稳步推进，新兴领域持续拓展，业绩实现稳健增长

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	303	344	458	619	829
增长率 yoy (%)	12.4	13.7	33.1	35.0	34.1
归母净利润(百万元)	52	58	81	112	151
增长率 yoy (%)	-26.3	11.7	39.3	37.1	35.2
ROE (%)	6.2	6.6	8.6	10.7	12.9
EPS 最新摊薄(元)	0.40	0.45	0.63	0.86	1.17
P/E(倍)	74.0	66.2	47.5	34.7	25.6
P/B(倍)	4.6	4.4	4.1	3.7	3.3

资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 3 月 22 日收盘价

事件: 3月16日, 腾景科技发布 2022 年年度报告。2022 年, 公司实现营业收入 3.44 亿元, 同比增长 13.74%; 实现归母净利润 0.58 亿元, 同比增长 11.67%。

业绩实现稳健发展, 不断加强研发投入: 公司 2022 年营业收入 3.44 亿元, 同比增长 13.74%; 归母净利润 0.58 亿元, 同比增长 11.67%, 主要因为公司受益于光通信市场需求持续复苏, 积极开拓光通信和光纤激光下游市场。同时, 募投项目稳步推进, 订单交付能力得到大幅提升。**从费用端来看,** 公司 2022 年销售费用为 562.78 万元, 较 2021 年同比增长 4.39%, 主要因为公司积极开拓市场, 招募销售人员带来的费用增加; 管理费用为 0.23 亿元, 较 2021 年同比增长 4.48%, 是厂房折旧摊销费用增加所致; 公司优化负债结构, 减少利息支出, 财务费用支出为 -0.02 亿元, 较 2021 年同比下降 192.80%; 研发费用为 0.30 亿元, 较 2021 年同比增长 21.48%, 主要因为公司高度重视技术创新和研发投入, 持续进行新技术、新产品的开发与应用。2022 年公司共新增 10 项专利, 累计拥有 84 项专利。

光电子元件“小巨人”, 拥有四大核心技术和全矩阵产品线: 公司深耕光电子元件产品研发多年, 逐步形成四大类核心技术, 为客户提供定制化的光电子元件产品。产品主要包括精密光学元件、光纤器件两大类。其中, 精密光学元件包括平面光学元件、球面光学元件等, 特别是模压玻璃非球面透镜, 公司是国内为数不多能实现该产品量产的企业; 光纤器件包括镀膜光纤器件、准直器、声光器件等。此外, 公司掌握光学核心技术—镀膜技术, 具备技术复用性, 可快速切换至下游新兴赛道。**我们认为,** 得益于公司在技术的投入及丰富的产品矩阵, 有望取得新兴领域突破, 或为公司带来业绩增长。

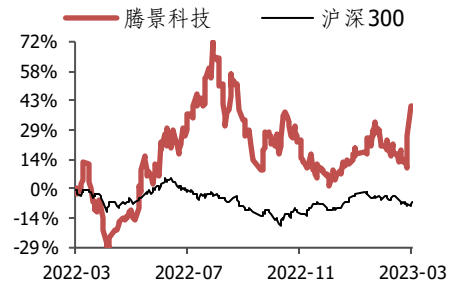
在研项目稳步推进, 新兴领域多方拓展: 截止至 2022 年, 公司在光通信和光纤激光、新兴应用和生产工艺和自动化三个方向共有 24 项在研项目, 预计总投资规模 0.99 亿元, 本期投入金额 0.30 亿元, 累计投入金额 0.50 亿元。其中, 5 项结案, 15 项处于样品验证及小批量送样阶段, 9 项为 2022 年新设立项目。公司一方面积极加大在光学元件及光纤器件的研发投入, 不断提升自动化水平; 同时, 加速推进在生物医疗、激光雷达、人脸识别、ADAS 及 AR 设备等新兴领域的技术研发。**我们认为,** 公司专注研发投入及产品迭代升级, 可应用于多个下游行业, 持续看好公司发展。

买入 (维持评级)

股票信息

行业	电子
2023 年 3 月 22 日收盘价(元)	29.89
总市值(百万元)	3,866.27
流通市值(百万元)	2,406.68
总股本(百万股)	129.35
流通股本(百万股)	80.52
近 3 月日均成交额(百万元)	48.81

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001

邮箱: houbin@cgws.com

相关研究

- 1、《掌握精密光学核心技术, 下游应用领域扩展驱动公司未来业绩可期—腾景科技 (688195) 公司深度报告》
2022-10-27

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 0.81/1.12/1.51 亿元，当前股价对应 PE 分别为 47.5/34.7/25.6 倍，我们认为公司作为光学元件及光纤器件的国内优质厂商，不断开拓下游应用场景，持续看好公司未来业绩发展，维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险、市场发展不及预期风险、新领域产品拓展不及预期风险、核心技术人员流失风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	593	539	648	801	995
现金	13	104	139	187	251
应收票据及应收账款	123	135	196	256	361
其他应收款	0	1	1	1	2
预付账款	1	1	2	1	3
存货	54	72	70	118	138
其他流动资产	401	227	242	238	240
非流动资产	417	475	518	638	805
长期投资	0	0	0	1	1
固定资产	347	362	417	509	648
无形资产	30	29	35	35	36
其他非流动资产	39	84	66	93	120
资产总计	1009	1014	1166	1439	1799
流动负债	126	119	204	372	587
短期借款	0	5	70	179	368
应付票据及应付账款	76	82	104	160	184
其他流动负债	50	32	30	32	36
非流动负债	46	16	20	28	39
长期借款	29	0	3	11	22
其他非流动负债	17	16	17	16	16
负债合计	172	135	224	399	626
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	129	129	129	129	129
资本公积	592	592	592	592	592
留存收益	116	158	222	304	413
归属母公司股东权益	837	879	942	1040	1173
负债和股东权益	1009	1014	1166	1439	1799

现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	75	55	64	115	120
净利润	52	58	81	112	151
折旧摊销	30	38	39	49	65
财务费用	2	-2	0	5	13
投资损失	-2	-1	-1	-1	-0
营运资金变动	-8	-41	-51	-47	-103
其他经营现金流	1	3	-5	-3	-5
投资活动现金流	-424	47	-79	-166	-230
资本支出	106	67	113	164	227
长期投资	-325	107	0	-1	-0
其他投资现金流	6	7	34	-1	-2
筹资活动现金流	303	-61	-15	-8	-18
短期借款	-20	4	65	109	188
长期借款	-65	-29	3	8	11
普通股增加	32	0	0	0	0
资本公积增加	360	0	0	0	0
其他筹资现金流	-5	-37	-83	-125	-217
现金净增加额	-47	43	-29	-59	-127

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	303	344	458	619	829
营业成本	203	234	294	388	519
营业税金及附加	2	4	4	5	7
营业费用	5	6	8	12	14
管理费用	22	23	31	42	56
研发费用	25	30	42	57	74
财务费用	2	-2	0	5	13
资产减值损失	-0	-2	-1	-3	-4
其他收益	7	5	6	6	7
公允价值变动收益	6	6	3	3	1
投资净收益	2	1	1	1	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	58	61	91	123	163
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	0	1	1	0
利润总额	57	61	90	122	163
所得税	5	2	8	11	13
净利润	52	58	81	112	151
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	52	58	81	112	151
EBITDA	89	96	128	175	240
EPS (元/股)	0.40	0.45	0.63	0.86	1.17

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入 (%)	12.4	13.7	33.1	35.0	34.1
营业利润 (%)	-29.2	5.2	49.8	35.6	32.5
归属母公司净利润 (%)	-26.3	11.7	39.3	37.1	35.2
获利能力					
毛利率 (%)	32.9	32.2	35.8	37.3	37.4
净利率 (%)	17.3	17.0	17.7	18.0	18.2
ROE (%)	6.2	6.6	8.6	10.7	12.9
ROIC (%)	6.0	6.3	7.9	9.3	10.2
偿债能力					
资产负债率 (%)	17.1	13.3	19.2	27.7	34.8
净负债比率 (%)	4.7	-10.5	-6.4	1.0	12.8
流动比率	4.7	4.5	3.2	2.2	1.7
速动比率	3.9	3.8	2.7	1.8	1.4
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	2.8	2.8	3.0	3.0	2.9
应付账款周转率	4.2	6.0	4.3	4.4	4.7
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.40	0.45	0.63	0.86	1.17
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.58	0.43	0.50	0.89	0.93
每股净资产 (最新摊薄)	6.47	6.80	7.28	8.04	9.07
估值比率					
P/E	74.0	66.2	47.5	34.7	25.6
P/B	4.6	4.4	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA	40.1	37.3	28.2	21.0	15.9

资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 3 月 22 日收盘价

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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他人作出邀请。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。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044

传真：86-10-88366686