

天准科技(688003)

报告日期: 2023年02月22日

公司业务多点开花, 未来业绩值得期待

——天准科技点评报告

投资要点

□ 业绩快报显示营收/扣非净利润双双大增, 整体符合预期

公司发布业绩快报, 2022年度公司实现营业收入16.13亿元, 同比增长27.52%; 实现归属于母公司所有者的净利润1.52亿元, 同比增长13.56%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润1.23亿元, 同比增长26.43%。若不考虑股权激励费用, 2022年公司归母净利润则高达1.96亿元, 未来公司股份支付费用将逐年减少, 这将对公司的归母净利润产生积极影响。公司经营良好, 整体业绩符合预期。

□ 报告期内公司业务多点开花, 未来业绩值得期待

公司紧跟市场需求, 大力布局光伏半导体、PCB激光直写和域控制器等领域, 并取得积极进展。

在光伏领域, 公司公告披露, 公司于2022年12月份正式发布第六代光伏硅片分选机设备, 并获得客户的批量订单, 订单总额合计8,110万元。第六代光伏硅片分选机设备实现了12000 PCS/H的超高速产能, 相比上一代设备的8000 PCS/H, 产能提升了50%, 具有较强的市场竞争力, 有利于巩固公司在光伏设备领域的市场地位。

公司基于地平线征程5芯片的TADC-D52汽车域控制器正进入市场角逐。中美的科技博弈使得核心零部件、芯片甚至人工智能技术受国外垄断并封锁的制约, 中国必须发展属于自己的智能汽车。天准科技成为地平线IDH硬件合作伙伴, 开发纯国产的大算力、高性能汽车域控制器, 未来我们也看好公司在该领域的大规模量产。

□ 盈利预测

我们认为凭借机器视觉行业整体的快速增长以及公司业务多点布局并不断取得突破, 未来两年公司营收有望实现年均超过30%的高速增长。我们预计公司2023-2024年收入分别为22.36亿元、29.07亿元, 同比增长30.63%、30.06%; 归母净利润分别为2.52亿元、3.32亿元, 同比增长33.78%、31.73%; EPS为1.30、1.71元/股, 同比增长34.02%、31.54%; 维持“买入”评级。

□ 风险提示

下游业务拓展不及预期; 新产品研发不及预期; 毛利率波动风险等。

投资评级: 买入(维持)

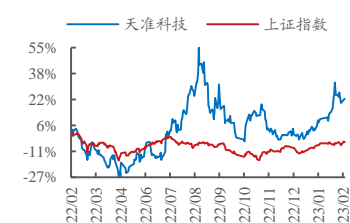
分析师: 程兵

执业证书号: S1230522020002
 chengbing01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥39.67
总市值(百万元)	7,723.79
总股本(百万股)	194.70

股票走势图



相关报告

- 《领跑工业视觉智能装备, 三季报业绩彰显持续成长性——天准科技点评报告》2022.10.26
- 《工业视觉智能装备龙头, 域控/半导体开启第二增长极——天准科技深度报告》2022.09.27

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1265.24	1711.31	2235.50	2907.47
(+/-) (%)	31.23%	35.26%	30.63%	30.06%
归母净利润	134.13	188.23	251.82	331.71
(+/-) (%)	24.91%	40.34%	33.78%	31.73%
每股收益(元)	0.69	0.97	1.30	1.71
P/E	57.26	40.80	30.50	23.15

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	1950	2414	2774	3342
现金	331	798	619	583
交易性金融资产	296	232	310	279
应收账款	442	460	627	853
其它应收款	5	15	24	22
预付账款	36	24	39	58
存货	687	816	1066	1444
其他	153	68	88	103
非流动资产	641	551	661	770
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	19	22	30	24
固定资产	161	214	253	295
无形资产	84	93	108	129
在建工程	110	116	131	151
其他	268	106	139	172
资产总计	2591	2965	3434	4112
流动负债	880	973	1185	1529
短期借款	152	133	121	147
应付款项	492	613	799	1065
预收账款	0	39	17	29
其他	236	189	247	286
非流动负债	171	154	160	162
长期借款	128	128	128	128
其他	43	26	32	34
负债合计	1052	1127	1345	1690
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权益	1540	1838	2090	2421
负债和股东权益	2591	2965	3434	4112

现金流量表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	(164)	305	14	19
净利润	134	188	252	332
折旧摊销	21	16	20	23
财务费用	(8)	12	11	10
投资损失	(18)	(18)	(18)	(18)
营运资金变动	(123)	193	6	40
其它	(171)	(87)	(256)	(368)
投资活动现金流	61	84	(171)	(72)
资本支出	(102)	(71)	(70)	(81)
长期投资	30	(4)	(7)	6
其他	134	159	(94)	3
筹资活动现金流	15	78	(23)	16
短期借款	86	(19)	(12)	26
长期借款	128	0	0	0
其他	(199)	97	(11)	(9)
现金净增加额	(88)	467	(179)	(36)

利润表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1265	1711	2235	2907
营业成本	728	980	1286	1663
营业税金及附加	8	12	13	18
营业费用	155	205	268	334
管理费用	68	82	89	116
研发费用	217	274	358	471
财务费用	(8)	12	11	10
资产减值损失	15	(5)	(2)	8
公允价值变动损益	(8)	(8)	(8)	(8)
投资净收益	18	18	18	18
其他经营收益	38	28	29	31
营业利润	130	189	251	329
营业外收支	1	1	1	1
利润总额	131	190	252	330
所得税	(3)	2	0	(2)
净利润	134	188	252	332
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	134	188	252	332
EBITDA	162	212	275	359
EPS (最新摊薄)	0.69	0.97	1.30	1.71

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入	31.23%	35.26%	30.63%	30.06%
营业利润	18.58%	45.62%	32.85%	31.03%
归属母公司净利润	24.91%	40.34%	33.78%	31.73%
获利能力				
毛利率	42.45%	42.73%	42.46%	42.81%
净利率	10.60%	11.00%	11.26%	11.41%
ROE	8.69%	11.15%	12.82%	14.71%
ROIC	7.93%	9.26%	10.90%	12.49%
偿债能力				
资产负债率	40.58%	38.02%	39.15%	41.11%
净负债比率	26.66%	23.18%	18.57%	16.30%
流动比率	2.22	2.48	2.34	2.19
速动比率	1.43	1.64	1.44	1.24
营运能力				
总资产周转率	0.54	0.62	0.70	0.77
应收账款周转率	4.81	4.88	4.84	4.81
应付账款周转率	4.32	3.83	3.92	3.97
每股指标(元)				
每股收益	0.69	0.97	1.30	1.71
每股经营现金	-0.85	1.58	0.07	0.10
每股净资产	7.95	9.49	10.79	12.51
估值比率				
P/E	57.26	40.80	30.50	23.15
P/B	4.99	4.18	3.68	3.17
EV/EBITDA	43.23	30.04	23.53	18.30

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>