

公司研究

最艰难时刻已经过去，期待 Q2 复苏与全年高增

——优博讯（300531.SZ）2022 年一季报点评

要点

事件：2022 年 4 月 28 日，公司发布 2022 年一季度报告，实现营收 2.97 亿元，同比下降 1.76%；归母净利润 0.29 亿元，同比下降 33.14%。

下游需求旺盛，疫情影响短期交付，看好 Q2 复苏与全年高增。受益于物联网应用和产业数字化的加速渗透，公司的国内外行业客户需求旺盛。目前公司在手订单充足，2022 年一季度公司新签订订单金额约 4.96 亿元，同比增长约 43.26%；截至 2022 年 3 月 31 日，公司在手未交付订单金额约 3.96 亿元，同比增长约 198.54%。2022 年一季度公司营收同比下降 1.76%，归母净利润同比下降 33.14%，主要系受到疫情、主要原材料价格上涨等因素影响。一季度国内疫情多点爆发影响，尤其是三月份因深圳疫情管控，导致公司部分客户项目产品交付和实施进度受到不同程度的影响。公司积极扩充产能，有望在二季度以更高效率回追全年进度，期待公司全年业绩增长。

股份回购拟用于员工持股或股权激励，彰显公司发展信心。4 月 29 日，公司公告股票回购计划，拟回购 0.4 亿元（含）-0.8 亿元（含）股票用于实施员工持股计划或股权激励；拟回购股份数量 168 万-336 万股，占公司总股本的 0.51%-1.02%；拟回购价格不超过 23.80 元/股（含）；体现出管理层对公司未来发展前景的较强信心以及对公司价值的认可。

“数字经济”叠加鸿蒙生态，各类智能终端需求前景广阔。以物联网技术为核心的智能移动信息化应用是数字经济的典型应用，行业场景极为丰富；公司以 IoT 智能终端产品为载体，协助企业进行智能化、自动化转型升级，有望受益于各行各业数字化需求的增长。同时，随着鸿蒙生态建设的推进，党政军仓储物流、医院巡视管理终端等数千万台量级的鸿蒙终端需求正在释放。公司积极参与到开源鸿蒙项目及行业级物联网智能终端鸿蒙生态建设中，部分终端产品已经完成了鸿蒙系统的导入适配，有望借助鸿蒙接入更大物联网生态圈，打开产品应用边界。

盈利预测与评级：维持 22-24 年营收预测 17.83/24.55/32.88 亿元，维持 22-24 年归母净利润预测 2.54/3.49/4.72 亿元；22-24 年 EPS 分别为 0.77/1.05/1.43 元，对应 PE 分别为 15x/11x/8x，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争加剧；新冠疫情反复；新业务拓展不及预期。

公司盈利预测与估值简表

指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	1,159	1,417	1,783	2,455	3,288
营业收入增长率	21.86%	22.19%	25.87%	37.69%	33.91%
净利润（百万元）	119	154	254	349	472
净利润增长率	132.06%	28.94%	65.19%	37.58%	35.08%
EPS（元）	0.37	0.46	0.77	1.05	1.43
ROE（归属母公司）（摊薄）	7.98%	9.20%	13.31%	15.67%	17.71%
P/E	31	25	15	11	8
P/B	2.5	2.3	2.0	1.7	1.4

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-04-28；2020/2021 年末及当前总股本分别为 3.23/3.31/3.31 亿股

买入（维持）

当前价：11.42 元

作者

分析师：吴春阳

执业证书编号：S0930521080002

021-52523686

wuchunyang@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	3.31
总市值(亿元)	37.81
一年最低/最高(元)	11.07/25.02
近 3 月换手率	119.94%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-28.64	-29.31	0.20
绝对	-33.80	-44.70	-23.72

资料来源：Wind

相关研报

疫情影响交付确认，行业长期景气趋势不变——优博讯（300531.SZ）2021 年度报告点评（2022-04-12）

业绩预告验证行业景气，境内外双双花开——优博讯（300531.SZ）2021 年业绩预告点评（2022-01-13）

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,159	1,417	1,783	2,455	3,288
营业成本	764	1,000	1,140	1,559	2,093
折旧和摊销	16	13	12	13	14
税金及附加	8	8	10	14	17
销售费用	90	88	146	195	256
管理费用	53	70	82	106	142
研发费用	101	100	139	192	258
财务费用	8	6	17	24	28
投资收益	5	2	3	2	2
营业利润	133	170	293	404	545
利润总额	131	165	288	396	536
所得税	13	12	35	48	64
净利润	118	154	254	349	471
少数股东损益	-1	0	0	0	0
归属母公司净利润	119	154	254	349	472
EPS(元)	0.37	0.46	0.77	1.05	1.43

现金流量表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	126	151	77	117	176
净利润	119	154	254	349	472
折旧摊销	16	13	12	13	14
净营运资金增加	288	188	386	357	339
其他	-298	-203	-575	-602	-650
投资活动产生现金流	-202	-51	-88	-25	-29
净资本支出	-22	-27	-24	-28	-32
长期投资变化	68	75	0	0	0
其他资产变化	-248	-100	-64	2	2
融资活动现金流	163	60	101	-1	-142
股本变化	10	8	0	0	0
债务净变化	20	37	134	50	-77
无息负债变化	-144	25	26	90	114
净现金流	83	156	89	91	4

主要指标

盈利能力 (%)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
毛利率	34.1%	29.4%	36.1%	36.5%	36.3%
EBITDA 率	19.3%	15.4%	17.6%	18.4%	18.2%
EBIT 率	17.0%	13.7%	17.0%	17.8%	17.8%
税前净利润率	11.3%	11.7%	16.2%	16.1%	16.3%
归母净利润率	10.3%	10.8%	14.2%	14.2%	14.3%
ROA	5.8%	6.8%	9.5%	11.2%	13.1%
ROE (摊薄)	8.0%	9.2%	13.3%	15.7%	17.7%
经营性 ROIC	11.1%	10.2%	11.9%	14.8%	17.4%

偿债能力	2020	2021	2022E	2023E	2024E
资产负债率	25%	25%	27%	28%	25%
流动比率	2.70	2.76	2.62	2.71	3.11
速动比率	2.15	2.21	2.02	2.02	2.21
归母权益/有息债务	6.22	6.03	4.64	4.83	6.93
有形资产/有息债务	6.24	6.29	5.21	5.64	8.00

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

资产负债表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
总资产	2,024	2,259	2,656	3,117	3,588
货币资金	686	802	892	982	986
交易性金融资产	10	2	20	20	20
应收账款	281	347	435	599	802
应收票据	21	6	8	10	14
其他应收款 (合计)	14	8	11	15	20
存货	273	306	422	586	797
其他流动资产	12	20	20	20	20
流动资产合计	1,333	1,526	1,863	2,310	2,763
其他权益工具	0	15	15	15	15
长期股权投资	68	75	75	76	76
固定资产	93	88	102	118	136
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产	26	19	17	16	15
商誉	474	474	474	474	474
其他非流动资产	3	37	84	84	84
非流动资产合计	691	733	793	807	825
总负债	503	565	725	865	902
短期借款	240	268	402	452	375
应付账款	139	165	188	257	345
应付票据	6	6	7	9	12
预收账款	0	0	0	0	0
其他流动负债	4	2	2	2	2
流动负债合计	494	552	712	852	889
长期借款	0	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0	0
其他非流动负债	5	12	12	12	12
非流动负债合计	9	13	13	13	13
股东权益	1,521	1,694	1,931	2,252	2,686
股本	323	331	331	331	331
公积金	639	709	734	769	816
未分配利润	530	670	882	1,169	1,555
归属母公司权益	1,493	1,670	1,907	2,229	2,663
少数股东权益	28	24	24	23	23

费用率	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售费用率	7.80%	6.22%	8.20%	7.95%	7.80%
管理费用率	4.54%	4.96%	4.60%	4.30%	4.32%
财务费用率	0.67%	0.39%	0.95%	0.99%	0.85%
研发费用率	8.70%	7.07%	7.78%	7.81%	7.85%
所得税率	10%	7%	12%	12%	12%

每股指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
每股红利	0.03	0.05	0.08	0.11	0.15
每股经营现金流	0.39	0.46	0.23	0.35	0.53
每股净资产	4.62	5.04	5.76	6.73	8.04
每股销售收入	3.59	4.28	5.39	7.42	9.93

估值指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
PE	31	25	15	11	8
PB	2.5	2.3	2.0	1.7	1.4
EV/EBITDA	17.9	19.0	13.2	9.3	6.9
股息率	0.3%	0.4%	0.7%	1.0%	1.3%

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE