优博讯（300531.SZ）2022 年年报&2023 年一季报点评

业绩低点已过，信创+数字人民币推动需求回暖

2023 年 05 月 08 日

➢ **事件：**优博讯于 4 月 24 日晚发布 2022 年报及 2023 年度一季报，2022 年公司实现营收 14.11 亿元，同比减少 0.37%；实现归母净利润 1.56 亿元，同比增加 1.75%；实现扣非净利润 0.34 亿元，同比减少 77.42%。2023Q1 实现营收 2.98 亿元，同比减少 0.53%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比减少 47.90%；实现扣非净利润 0.10 亿元，同比减少 60.32%。

➢ **费用端管控良好，业绩短期承压。1）毛利率：**2022 年公司毛利率 27.48%，同比减少 1.92pct，主要是海外市场拓展、智能终端产品毛利降低以及宏观因素叠加导致短期低迷；**2）费用端：**2022 年公司销售/管理/研发费用同比增速分别为-6.42%/+6.81%/+9.62%，费用端管控良好，持续加大研发投入；**3）利润端：**公司 2022 年实现归母净利润 1.56 亿元，归母净利率 11.83%，同比增加 7.73pct；公司 2023 年一季度实现归母净利润 0.15 亿元，同比减少 47.90%，主要系疫情因素导致项目进程延迟严重，以及公司较多项目受春节假期因素的影响，在一季度的签单、实施、交付、验收等工作进程出现了延迟所致。

➢ **国内 AIDC 龙头企业，拥有完整的“数据采集+数据生成”软硬件核心技术和产品布局。**分产品看：**1）智能数据终端：**2022 年实现收入 6.79 亿元，同比增长 4.82%；**2）智能支付终端：**2022 年实现收入 2.53 亿元，同比增长 116.04%，主要系智能支付终端的需求大幅增长，销量及库存数量同步增长；2023 年一季度智能数据终端和智能支付终端销售收入同比增长 11.15%，发展势头强劲；**3）专用打印机：**2022 年收入 3.22 亿元，同比下降 33.35%，由于该业务部分下游集中在国内零售、餐饮服务等行业，受客观原因影响大；2023 一季度收入同比下降 23.69%，主要系专用打印机市场 1、2 月份仍处于低谷，但专用打印机销售收入 3 月份已迅速回升。

➢ **海外市场多点开花，增速显著。**公司在欧洲、东南亚、拉美市场保持了较快的增速，智能支付终端业务在非洲、拉美市场取得了突破。2022 年境外收入较 2021 年增长 25.93%。2023 年一季度海外营收较去年同期增长 76.22%，发展空间巨大。

➢ **股权激励彰显发展信心。**2022 年公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 5644900 股，占公司总股本的 1.71%，成交总金额为 0.74 亿元。本次回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。

➢ **投资建议：**预计公司 23-25 年归母净利润分别为 1.97、2.44、2.91 亿元，同比增速分别为 26%/24%/19%，当前市值对应 23/24/25 年 PE 为 23/18/15 倍。考虑到公司是国内 AIDC 的龙头企业，下游应用场景不断丰富，以及海外市场的需求激增，公司有望充分受益，维持“推荐“评级。

➢ **风险提示：**宏观经济大幅下行、海外市场发展不及预期等

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1411	1788	2204	2591
增长率（%）	-0.4	26.7	23.3	17.5
归属母公司股东净利润（百万元）	156	197	244	291
增长率（%）	1.8	26.1	24.0	19.1
每股收益（元）	0.47	0.60	0.74	0.88
PE	28	23	18	15
PB	2.6	2.3	2.1	1.9

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 5 月 8 日收盘价）

推荐 维持评级

当前价格： 13.50 元

分析师 吕伟
执业证书： S0100521110003
电话： 021-80508288
邮箱： lvwei_yj@mszq.com
分析师 丁辰晖
执业证书： S0100522090006
电话： 021-80508288
邮箱： dingchenhui@mszq.com

相关研究

1.优博讯（300531.SZ）首次覆盖报告：信创&数字货币双轮驱动，长期成长可期-2022/12/09

公司财务报表数据预测汇总

利润表（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	**1411**	**1788**	**2204**	**2591**
营业成本	1024	1304	1614	1905
营业税金及附加	8	9	11	13
销售费用	82	98	110	124
管理费用	75	84	99	111
研发费用	110	134	172	202
EBIT	142	194	237	279
财务费用	-5	-7	-10	-14
资产减值损失	-91	-11	-12	-13
投资收益	22	18	22	26
营业利润	**165**	**207**	**257**	**306**
营业外收支	-1	0	0	0
利润总额	**165**	**207**	**257**	**306**
所得税	9	10	13	15
净利润	156	197	244	291
归属于母公司净利润	**156**	**197**	**244**	**291**
EBITDA	175	230	283	324

资产负债表（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	906	1041	1207	1420
应收账款及票据	406	392	436	463
预付款项	38	39	42	46
存货	321	364	386	405
其他流动资产	118	121	122	123
流动资产合计	**1789**	**1957**	**2192**	**2457**
长期股权投资	65	83	105	131
固定资产	87	90	92	94
无形资产	16	15	15	14
非流动资产合计	**654**	**674**	**699**	**739**
资产合计	**2443**	**2631**	**2892**	**3196**
短期借款	422	422	422	422
应付账款及票据	148	157	166	172
其他流动负债	121	123	144	169
流动负债合计	**692**	**702**	**732**	**764**
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	7	5	13	20
非流动负债合计	**7**	**5**	**13**	**20**
负债合计	**699**	**708**	**745**	**784**
股本	330	330	330	330
少数股东权益	10	9	9	9
股东权益合计	**1743**	**1924**	**2147**	**2411**
负债和股东权益合计	**2443**	**2631**	**2892**	**3196**

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力（%）				
营业收入增长率	-0.37	26.68	23.29	17.52
EBIT 增长率	-19.13	36.45	22.23	17.72
净利润增长率	1.75	26.09	24.00	19.07
盈利能力（%）				
毛利率	27.48	27.08	26.76	26.46
净利润率	11.08	11.03	11.09	11.24
总资产收益率 ROA	6.40	7.49	8.45	9.11
净资产收益率 ROE	9.02	10.30	11.44	12.12
偿债能力				
流动比率	2.58	2.79	2.99	3.22
速动比率	2.06	2.20	2.39	2.61
现金比率	1.31	1.48	1.65	1.86
资产负债率（%）	28.62	26.89	25.76	24.54
经营效率				
应收账款周转天数	99.95	78.00	70.00	63.00
存货周转天数	114.39	105.00	90.00	80.00
总资产周转率	0.60	0.70	0.80	0.85
每股指标（元）				
每股收益	0.47	0.60	0.74	0.88
每股净资产	5.25	5.80	6.48	7.28
每股经营现金流	0.31	0.63	0.76	0.93
每股股利	0.05	0.06	0.08	0.09
估值分析				
PE	28	23	18	15
PB	2.6	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	22.80	16.73	13.01	10.72
股息收益率（%）	0.37	0.48	0.59	0.70

现金流量表（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	156	197	244	291
折旧和摊销	33	36	46	46
营运资金变动	-74	-37	-50	-37
经营活动现金流	**103**	**206**	**251**	**307**
资本开支	-47	-26	-28	-35
投资	-10	0	0	0
投资活动现金流	**-311**	**-26**	**-28**	**-35**
股权募资	0	0	0	0
债务募资	152	-2	-6	0
筹资活动现金流	**13**	**-45**	**-57**	**-59**
现金净流量	**-190**	**135**	**166**	**213**

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026