

炬光科技 (688167. SH)
 /机械设备

证券研究报告/公司点评

2023年1月10日

评级：增持(维持)

市场价格：104.50

分析师：王可

执业证书编号：S0740519080001

Email: wangke03@zts.com.cn

分析师：张晨飞

执业证书编号：S0740522120001

Email: zhangcf01@zts.com.cn

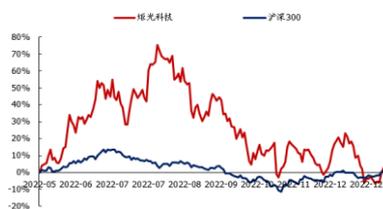
公司盈利预测及估值

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	360	476	596	967	1,323
增长率 yoy%	7%	32%	25%	62%	37%
净利润(百万元)	35	68	129	202	247
增长率 yoy%	143%	94%	91%	57%	22%
每股收益(元)	0.39	0.75	1.43	2.25	2.74
每股现金流量	0.41	0.46	1.73	1.35	3.64
净资产收益率	5%	3%	5%	8%	9%
P/E	269.6	138.7	72.8	46.5	38.1
P/B	15.0	4.1	3.9	3.6	3.3

备注：股价取自 2023 年 1 月 9 日

基本状况

总股本(百万股)	90
流通股本(百万股)	65
市价(元)	104.50
市值(百万元)	9,401
流通市值(百万元)	6,773

股价与行业-市场走势对比

相关报告

1. 炬光科技 (688167) 深度报告：深耕激光元器件，进军激光雷达打开成长空间-20220418
2. 炬光科技 (688167) 点评报告：业绩高速增长，拓展光子应用助力公司快速发展-20220428
3. 炬光科技 (688167) 点评报告：业绩快速增长，中游光子应用推动公司快速成长-20220827
4. 炬光科技 (688167) 点评报告：业绩稳健增长，中游光子应用商业化持续推进-20221029

投资要点

■ **事件：**公司发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 1.2-1.3 亿元，同比增长 77.09%-91.85%。同时公司发布回购计划，拟以不超过 120 元/股价格回购公司股份，回购资金总额为 0.72-1.32 亿元。

■ **业绩快速增长，盈利能力快速提升。**

(1) **公司业绩快速增长**，主要原因系：①公司上游业务中，应用于光刻领域的光场匀化器、应用于光纤激光器泵浦源的预制金锡氮化铝衬底材料、应用于固体激光器泵浦源的半导体激光器件由于产品优势和市场优势快速增长；②公司中游业务中，应用于泛半导体制程的光子应用解决方案，在集成电路、先进显示、光伏、锂电等应用场景取得突破，相关业务在有序推进中。

(2) **盈利能力提升**，主要原因系：①公司经过前期的研发积累，不断有新的产品出现，同时公司的卓越制造能力提升，成本不断下降，使得综合毛利率相应提高；②公司前期在全球布局的研发、销售，总部建立的共享服务中心，以及信息化管理体系日趋完善，经营效率得以逐步提升，公司期间费用率逐渐下降（不考虑股份支付）；③加强闲置资金管理，理财收益增加。

■ **发布回购计划，彰显公司信心。**公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份拟用于员工持股计划或股权激励，回购价格为不超过人民币 120.00 元/股（含），回购资金总额为 0.72-1.32 亿元，回购期间为股东大会审议通过回购方案之日起 12 个月内。公司发布股权回购计划，彰显了公司对于持续发展的信心。

■ **深耕激光产业上游，中游商业化打造新增长极。**

(1) **公司深耕激光上游元器件，构建高壁垒技术护城河。**激光行业处于成长期，上游元器件市场稳步增长。公司深耕产业上游，构建高壁垒技术护城河，公司已掌握共晶键合、热管理、线光斑整形、光束转换等九项核心技术，并且达到行业领先水平。同时，公司在预制金锡薄膜陶瓷热沉、光场匀化器等新业务取得快速发展。

(2) **拓展中游三大蓝海市场，打造公司新增长极。**公司打通了产生+调控光子的技术链条，以此为基础向激光产业链的光子应用模块和系统拓展，重点发展激光雷达、泛半导体、医美三大蓝海市场，打开公司长期成长空间。目前，激光雷达、泛半导体、医美均处于快速发展中。

■ **盈利预测：**公司深耕激光产业上游，长期研发构建高技术壁垒，同时向中游三大应用领域拓展，未来几年将迎来快速增长。我们维持盈利预测，预计公司 2022-2024 年的营业收入分别为 5.96、9.67、13.23 亿元，归母净利润分别为 1.29、2.02、2.47 亿元，对应 PE 分别为 72.8、46.5、38.1 倍。维持“增持”评级。

■ **风险提示：**公司中游业务商业化进展不及预期、框架协议未顺利履行导致业绩增长不及预期、跨国经营及贸易政策风险、研报使用的信息存在更新不及时风险等。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。