

东方证券股份有限公司王天一,罗楠,冯函,丁昊近期对中航光电进行研究并发布了研究报告《Q3业绩实现高增长

,净利率水平持续提升》,本报告对中航光电给出买入评级

,认为其目标价位为79.92元,当前股价为64.26元,预期上涨幅度为24.37%。

中航光电(002179)

核心观点

事件:公司发布22年三季报,22年前三季度实现营收124.54亿元(+26.09%),归母净利润22.84亿元(+40.74%);22Q3实现营收42.63亿元(+32.65%),归母净利润7.75亿元(+52.33%)。

前三季净利率提升2.16pct,Q3单季度业绩实现50%以上增长。22年公司军品在手订单饱满,

通讯及工业领域业务不

断拓展新市场和产品、挖掘增长点,新能源汽车

业务聚焦主流客户和产品,前三季

度实现规模和利润

的快速增长,Q3创单季度营收、业绩新高。22年前三季度公司毛利率略下滑至36.94%(-1.28pct),净利率上升至19.62%(+2.16pct),主要是由于各项费用率较去年同期均略有下降,期间费用率降至14.59%(-3.06pct)。

存货较去

年同期大幅增长30.

52%预示下游景气。22年三季度末公

司存货账面价值

为53.93亿元,较去年同期大幅增长30.52%,主要是公司在手订单饱满以及提前备货导致。由于公司的连接器基本都为定制化的高端产品,军工业务主要采取“以销定产”模式,因此存货的增加意味着公司下游需求好,未来收入增长潜力大。22年三季度末固定资产为32.08亿元,较去年同期大幅增长45.01%,说明公司募投项目顺利推进,在建工程逐步转固,为公司长期发展奠定产能基础。

“十四五”军品高景气+民品5G产品结构优化等带来业绩弹性,公司保持快速增长。军品:信息化建设+十四五军品景气度再上行,公司是军品连接器龙头,市占率高,军品业务

增速有望提升。通讯:公司

长期配套国内外通信巨头，5G

建设启动订单增速快，公司高速背板等新产品的增长有望带来利润体量/盈利水平的明显提升。新能源汽车：前景广阔，公司在国产新能源车市场布局占有率高，2020年已实现“国际一流、国内主流”转型发展，完成多个重点车型项目定点，开展自动化和智能化生产线建设，加快与国际一流车企的认证审核和合作进程，成长空间广阔。

盈利预测与投资建议

根据22年三季报情况调整收入、其他收益等，调整22-24年eps为1.75、2.16、2.70元(原为1.70、2.17、2.73元)。参考23年可比公司平均37倍PE，给予目标价79.92元，维持买入评级。

风险提示

军工订单和收入确认进度不及预期

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，国泰君安

王睿研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达95.9%，其预测2022年度归属净利润为盈利27.01亿，根据现价换算的预测PE为27。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年 预测准确度	2022预测 净利润 (元)	2023预测 净利润 (元)	2024预测 净利润 (元)	目标价 (元)
2022-10-31	中金公司	陈显帆	82.61%	27.51亿	36.15亿	--	79.59
2022-10-31	兴业证券	石康	86.84%	27.90亿	32.54亿	39.32亿	--
2022-10-30	华泰证券	李聪	88.27%	28.80亿	38.56亿	50.30亿	85.05
2022-10-30	民生证券	尹会伟	81.48%	26.05亿	34.59亿	45.65亿	76.30
2022-10-28	浙商证券	王华君	80.00%	28.11亿	34.66亿	44.01亿	--
2022-09-23	中信证券	陈卓	87.14%	26.73亿	31.14亿	41.76亿	78.00
2022-09-22	招商证券	王超	81.57%	27.09亿	36.32亿	48.21亿	--
2022-09-14	长江证券	王贺嘉	70.42%	27.26亿	35.37亿	45.98亿	--
2022-09-06	广发证券	孟祥杰	79.66%	26.69亿	34.63亿	42.45亿	75.55
2022-09-04	东方证券	王天一	90.41%	26.97亿	34.57亿	43.47亿	76.50
2022-09-04	华西证券	陆洲	82.03%	26.71亿	33.88亿	42.17亿	--
2022-05-04	国泰君安	王睿	95.90%	27.01亿	35.96亿	47.29亿	115.00
2022-05-01	海通证券	张恒昶	81.07%	27.79亿	35.54亿	44.63亿	97.90
2022-04-29	浙商证券	邱世梁	80.00%	26.94亿	34.96亿	44.82亿	--
2022-04-24	中信建投证券	黎韬扬	89.33%	27.25亿	34.02亿	44.61亿	--
2022-04-14	天风证券	李鲁靖	87.72%	26.34亿	33.53亿	42.15亿	--
2022-04-05	安信证券	温肇东	70.67%	26.96亿	35.71亿	45.57亿	100.00
2022-04-01	华泰证券	倪正洋	93.77%	27.10亿	33.47亿	40.16亿	--
2022-03-31	中国银河	李良	68.93%	27.13亿	33.85亿	41.20亿	--
2022-03-31	方正证券	王锐	77.90%	26.22亿	33.00亿	41.05亿	--

该股最近90天内共有20

家机构给出评级，买入评级15家，增持

评级5家；过去90天内机构目标均价为77.21。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，中航光电（002179）行业内竞争力的护城河优秀，盈利能力良好，营收成长性一般。财务相对健康，须关注的财务指标包括：应收账款/利润率。该股好公司指标4星，好价格指标2.5星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0~5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。