

信达证券股份有限公司蒋颖近期对水晶光电进行研究并发布了研究报告《业绩超预期，“光学+”业务持续发展》，本报告对水晶光电给出买入评级，当前股价为12.2元。

水晶光电(002273)

事件：2022年10月24日，公司发布2022年三季度度报告，前三季度实现营收32.02亿元，同比增长12.14%；实现归母净利润4.80亿元，同比增长35.75%；实现扣非后归母净利润4.22亿元，同比增长31.14%。

点评：

业绩超预期，“光学+”业务发展再创佳绩

2022年Q3实现营业收入1

3.17亿元，同比增长16.09%，环比增长

40.41%；实现归母净利润2.35亿元，同比增长31.37%，环比增长78.64%；实现扣非后归母净利润2.30亿元，同比增长32.73%，环比增长106.00%。

公司坚持深耕“光学+”业务，夯实以手机为核心的消费类终端产业的业务根基，强化实施以智能汽车和AR/VR作为第二个战略核心业务产业布局，实现基础经营稳健发展和新业务战略性突破：

1) 汽车电子业务：公司在保持上半年业务持续发展同时，随着下半年客户各种新车型的发布和上市，HUD和激光雷达光学元器件等新产品开始批量出货，实现销售收入和利润的提升。

2) 消费电子

业务：公司手机端传统产品迎来份额提升；同时积极拓展微棱镜等新业务，新产品如摄像头盖板等在新机种份额提升；

3) 公司股票回购计划彰显发展信心：日前公司董事长林敏先生提交回购提议书，计划回购资金为1-1.5亿元。本次回购有望增强投资者对公司的投资信心，同时进一步健全公司长效激励机制和利益共享机制，充分调动核心员工的积极性，促进公司健康可持续发展。

汽车电子业务：激光雷达、HUD、控制器放量增长，勾勒公司第二成长曲线

随着汽车三化发展，作为智能驾驶的核心载体，ADAS（高级驾驶辅助系统）的普及是实现汽车自动驾驶的前提，在政策法规支持、造车新势力崛起以及传统车企的跟进下，驱动ADAS渗透率加速提升，车载摄像头搭载量有望快速扩容，激光雷达的应用需求已成确定性趋势，配套智能驾驶相关业务将迎来黄金发展期；作为消费者最高频的接触点，智能座舱已经成为传统汽车向智能终端转变过程中最典型的缩影。中控大屏、AR-HUD/W-HUD、内饰智能表面等产品在逐渐应用，手势/生物等新兴技术也使得人机交互更加多样化，座舱智能化已经成为车企打造差异化亮点的重要方向之一。

公司积极把握汽车电子行业发展机遇，结合自身光学技术优势，围绕智能座舱、智能驾驶两个领域深耕布局汽车抬头显示、智能投影、激光雷达等产品以及其他车载关键光学元器件：1) 激光雷达保护罩产品：已和行业主要客户进行研发或量产对接，具备持续量产的技术和市场基础；2) AR-HUD产品：去年在红旗车型上实现了批量性生产，今年在长安深蓝某新款车型上实现AR-HUD标配，W-HUD获得了长城、比亚迪等多家国内自主品牌车厂的定点项目。上半年受疫情和行业缺芯等影响，部分量产项目出现延期，多款AR-HUD/W-HUD产品有望在下半年快速放量；3) 智能像素大灯、车载全息投影：项目开展顺利。随着公司在东莞完成南方基地筹建，构建部分汽车电子产品的量产能力，公司汽车电子业务有望迎来进一步的发展，推动公司迅速成长。

消费电子业务：积极拓展，稳中有进

公司以智能手机端应用为基础，加快布局消费电子非手机领域，丰富产品结构，为各大智能终端对产品创新需求提供多元化的产品与服务，为产业持续发展奠定良好基础。

光学元器件业务：公司积极拓展海外市场，推进新产品，维护中低端市场比重，整体经营情况稳定，同时，公司加快筹建越南工厂，并逐步形成量产交付能力，为外客户就近提供配套服务，增加大客户粘性，扩大业务规模。

传统光学滤光片、组立件及单反产品等成熟业务：通过制程优化、管理提升、成本下降等措施，打造高品质、低成本竞争优势，市场份额逆势攀升，实现成熟产品业务的基本稳定；

吸收反射复合型滤光片

、微型光学棱镜模块、透镜等延展性新业务：公司加大产品开发和市场推广力度，提升新产品的量产和应用比重，保持技术和市场领先地位。微型光学棱镜模块业务紧跟大客户进程快速提升工艺水平和量产能力，成功进入大客户供应链并取得较好市场占位，顺利实现公司重要业务战略卡位，为光学元器件业务二次飞跃增添新引擎。

半导体光学业务：公司在半导体光学业务上深度布局3D元器件和传感元器件产品，围绕半导体光学技术和制程，持续推进光刻晶圆、窄带滤光片、DOE、Diffuser等多项产品开发及市场推广，部分3D核心元器件已进入大客户供应链，配套车载迎宾灯的光刻晶圆产品业绩可观。未来随着公司在汽车电子、机器人等领域的推广应用，半导体光学业务有望持续稳定增长。

薄膜光学面板业务：

公司加强与北美大客户的粘性，通过推进黄金线

实施，2022年H1实现在大客户端的份额提升与产品类别扩大，持续扩大平面中小摄像头盖板业务规模，形成主要销售和利润支撑；围绕薄膜光学新应用，持续开发新的平面产品，并逐步向非平面产品、组件产品等产品延展，拓展业务从手机端应用向汽车、智能穿戴、智能家居、游戏办公等领域延伸，形成公司新的业务增长点。

公司股票回购计划彰显发展信心，助推长期发展

根据公司公告，公司拟使用自有资金以集中竞价方式从二级市场回购部分公司已发行的社会公众股份

，用于后期实施员工持股计划或股权激励。本次拟回购总金额不低于人民币10,000万元（含）、不超过人民币15,000万元（含），回购价格不超过人民币14元/股（含）。回购若按回购金额上限人民币15,000万元、回购价格人民币14元/股计算，预计可回购股份数量为1071.4285万股，约占公司目前总股本的0.77%；回购若按回购金额下限人民币10,000万元、回购价格人民币14元/股计算，预计可回购股份数量为714.2857万股，约占公司目前总股本的0.51%（具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准）。

此前，公司于2022年3月16日至2022年4月22日，已使用自有资金以集中竞价方式合计回购股份13,907,600股，占公司总股本的1.00%，最高成交价为11.73元/股，

交易费用）。

公司通过股票回购计划用于实施员工持股计划或股权激励，充分体现对公司未来发展的信心以及对公司价值的认可，有望有效增强投资者信心，同时进一步健全公司长效激励机制和利益共享机制，充分调动核心员工的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益紧密结合在一起，促进公司健康可持续发展。

盈利预测与投资评级

公司作为国内老牌光学龙头，HUD、激光雷达、控制器等汽车电子业务迅速发展，勾勒成长新曲线。预计公司2022-2024年归母净利润分别为5.78亿元、6.95亿元、8.11亿元，当前收盘价对应PE为27.80倍、23.10倍、19.80倍，维持“买入”评级。

风险因素

1、汽车电子发展不及预期风险；2、市场拓展风险；3、疫情反复影响生产风险。

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，华安证券

尹沿技研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为75.87%，其预测2022年度归属净利润为盈利5.6亿，根据现价换算的预测PE为25.11。

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)
2022-10-17	光大证券	石崎良	55.91%	5.48亿	6.98亿	8.08亿	--
2022-09-27	东方证券	蒯剑	39.27%	5.58亿	7.01亿	8.54亿	13.60
2022-08-19	国泰君安	王聪	52.23%	5.80亿	7.42亿	8.72亿	18.55
2022-08-18	信达证券	蒋颖	69.00%	5.78亿	6.95亿	8.11亿	--
2022-08-18	国盛证券	钟琳	73.88%	5.58亿	7.17亿	8.81亿	--
2022-08-18	华泰证券	陈旭东	52.67%	5.74亿	6.94亿	8.01亿	18.45
2022-04-29	东北证券	李恒光	64.11%	6.50亿	8.27亿	9.97亿	13.00
2022-04-20	中银证券	苏凌瑶	59.41%	5.89亿	7.39亿	8.81亿	14.70
2021-09-23	东吴证券	唐权喜	50.18%	7.78亿	9.42亿	--	16.72
2021-08-04	天风证券	许俊峰	51.31%	7.82亿	10.16亿	--	17.96
2021-04-22	国金证券	刘妍雪	60.67%	6.58亿	8.48亿	--	16.20
2021-04-08	国信证券	胡剑	48.11%	7.22亿	8.58亿	--	13.23
2021-01-04	华安证券	尹沿技	75.87%	5.60亿	--	--	--
2020-08-26	兴业证券	姚丹丹	44.70%	8.57亿	--	--	--
2020-05-11	广发证券	许兴军	16.79%	9.86亿	--	--	--
2020-04-29	西部证券	王凌涛	34.02%	9.03亿	--	--	15.40
2020-04-29	国盛证券	郑震湘	43.52%	8.98亿	--	--	--
2020-04-29	中邮证券	王达婷	45.76%	8.77亿	--	--	--
2020-04-29	国元证券	张世杰	33.23%	10.23亿	--	--	17.15
2020-04-29	华西证券	孙远峰	36.52%	9.76亿	--	--	--

该股最近90天内共有11家

机构给出评级，买入评级9家，增持

评级2家；过去90天内机构目标均价为17.18。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，水晶光电 (002273) 行业内竞争力的护城河良好，盈利能力一般，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3星，好价格指标2.5星，综合指标2.5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。