

天风证券股份有限公司唐海清,王奕红,陈汇丰近期对楚天龙进行研究并发布了研究报告《营收净利润快速增长,各应用领域积极布局保持行业领先》,本报告对楚天龙给出增持评级,当前股价为22.0元。

楚天龙(003040)

事件:公司发布2022年报,22年公司实现营业收入17.19亿元,同比增长31.37%,实现归母净利润1.66亿元,同比增长164.54%,实现扣非归母净利润1.67亿元,同比增长177.07%。

我们的点评如下:

紧抓行业机遇拓展业务,嵌入式安全产品实现高增长

公司22年营收快速增长,分业务来看:1)以智能卡、eSE、eSIM等为代表的嵌入式安全产品,目前已广泛应用于金融、通信、社保、交通、教育和医疗等多个领域,22年实现营收12.83亿元,同比增长82.39%。公司积极参与行业技术标准的制定和新技术的研究,通过持续加大研发投入,推动产线智能化信息化升级,22年公司研发费用超1亿元,同比增长17.60%,一系列具有自主知识产权的技术在诸多产品与服务领域得到应用,为公司业务拓展提供了有力支撑。

2)智能硬件是软硬件产品的有机结合,需要具备强大的研发交付能力,22年公司加大资金、人力投入,不断探索、推进智能硬件产品在智慧政务、金融科技、乡村振兴、信息技术应用创新等领域的应用,实现营业收入1.35亿元,同比增长15.44%。3)公司充分挖掘跨行业多领域客户需求,推出“数据向上集中,服务向下延伸”的一体化解决方案,22年软件及服务业务实现业务收入2.68亿元,同比下降43.90%,主要是由于个别金额较大的系统集成项目在上一年度实施完毕所致。

各项费用率持续优化,盈利能力同比提升

公司22年销售毛利率、销售净利率分别为29.91%、9.63%,同比分别提升4.48和5.14个百分点。从各项费用率来看,公司22年销售费用率为8.54%,同比降低0.34个百分点,管理费用率为4.81%,同比降低0.99个百分点,财务费用率为-0.37%,同比上升0.22个百分点;整体三项费用率为12.98%,同比降低1.11个百分点。

公司生产工艺先进、从业经验丰富、客户资源优质,核心竞争力突出

公司打造智能卡多样化产品矩阵,竞争优势明显。在金融领域,

公司取得了中国银联、Visa、MasterCard、美国运通、JCB、大莱等国内外六大金融卡安全组织的认证。

公司为大型国有商业银行、股份制银行、城商行、农信社等 200 余家银行单位提供借记卡、贷记卡、自助制卡设备、智慧金融终端等产品与服务，始终保持国内银行 IC 卡领域的市场优势地位。公司为各大银行提供 IC 卡产品的设计、研发、生产到出货售后的一条龙服务，多款原创设计产品实现了全市场首发，多个项目为国内全市场独家发行。在社保领域，近十年以来，公司社保卡销售量占当年新增社保卡持卡人数的比例较高，稳居社保卡细分领域龙头地位。在通信领域，公司向中国移动、中国电信、中国联通、中国广电等四大移动通信运营商提供通信卡、物联网卡等产品，主要产品中标份额始终保持第一梯队。

在数字人民币相关产品与技术服务领域，公司持续保持在数字人民币硬钱包、发行/受理设备、系统平台及应用解决方案等领域的研发投入，积极参与数字人民币试点工作，协助多家运营机构完成数字人民币相关的试点活动、展会宣传和场景建设。

**盈利预测与投资建议：**公司作为智能卡行业的领军企业，生产工艺先进、从业经验丰富、客户资源优质；在第三代社保卡换卡、数字人民币持续推广的背景下，未来有望持续受益；通信领域同样充满机遇，叠加数字身份、数字货币应用的通信产品和方案前景广阔。预计公司 23-25 年归母净利润为 2.02/2.22/2.40 亿元，维持“增持”评级。

**风险提示：**社保和金融支付行业电子化趋势带来的风险；原材料价格波动的风险；新技术研发及商业应用不达预期；股东减持风险等

该股最近90天内共有3家机构给出评级，买入评级2家，增持评级1家。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，楚天龙（003040）行业内竞争力的护城河一般，盈利能力良好，营收成长性良好。财务可能有隐忧，须重点关注的财务指标包括：应收账款/利润率、经营现金流/利润率。该股好公司指标3星，好价格指标2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。