

金橙子（688291）：业绩持续回升

——三季度报点评

2023 年 11 月 1 日

强烈推荐/维持

金橙子

公司报告

事件：金橙子发布 2023 年前三季度业绩报告，公司本年度实现营业收入 1.54 亿元，同比增长 7.33%，净利润 3278.77 万元，同比增长 4.33%。

业绩呈现筑底回升态势。从单季度数据来看，三季度公司实现营业收入 4503 万元，归母净利润 719 万元，同比增长 18.51%（Q1：-5.44%，Q2：11.4%）和 33.13%（Q1：13.63%，Q2：-12.48%），业绩持续回升。前三季度公司销售毛利率 60.11%（同比-0.01pct），销售净利率 21.22%（同比-0.53pct），由于公司报告期内加大研发投入及市场开拓投入，相关费用增加，以及因股权激励导致股份支付费用增长，对当期净利润有一定压制。

消费电子触底公司有望受益。根据公司 22 年财报，公司下游应用领域占比 3C 消费电子和 PCB/半导体占比合计 37%。全球智能手机出货量同比跌幅从 3 月份的-14.59%收窄至 9 月-7.75%，PC 出货量当季值同比跌幅从一季度-29.32%收窄至三季度-7.95%。9 月消费电子市场迎来传统旺季，华为等多家终端厂商发布新品带动消费电子市场回暖，产业周期有望触底反弹，公司有望充分受益。

产品体系不断完善。近年来公司持续投入高精密振镜产品，先后推出 Invinscan、G3 系列等多款高性能的振镜产品，各项性能指标均达到了同级别产品的先进水平，受到了客户的认可，硬件产品逐步开始进入国内市场。未来随着募投产能逐步释放，公司有望实现软硬一体化产品系列全覆盖，为客户提供一站式产品平台，形成硬件产品新增长极。

公司盈利预测及投资评级：我们下调 2023-2025 年归母净利润分别为 0.47、0.76 和 0.92 亿元，对应 EPS 分别为 0.45、0.74 和 0.90 元。维持“强烈推荐”评级。

风险提示：公司研发项目进展不及预期、公司市场拓展不及预期、公司费用占比较高导致业绩不及预期。

财务指标预测

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	202.81	197.92	232.00	307.00	354.00
增长率（%）	50.09%	-2.41%	17.22%	32.33%	15.31%
归母净利润（百万元）	52.78	39.08	46.60	75.54	92.38
增长率（%）	31.28%	-25.95%	19.26%	62.09%	22.29%
净资产收益率（%）	20.58%	4.30%	4.92%	7.48%	8.51%
每股收益（元）	0.51	0.38	0.45	0.74	0.90
PE	57.09	77.11	64.66	39.89	32.62
PB	11.75	3.31	3.18	2.98	2.77

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

公司简介：

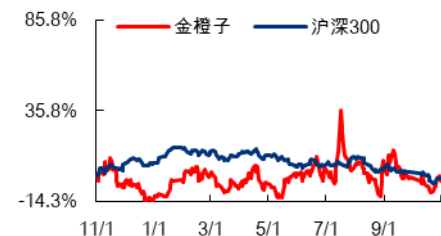
北京金橙子科技股份有限公司主营业务为激光加工设备运动控制系统的研发与销售，并能够为不同激光加工场景提供综合解决方案和技术服务。公司主要产品包括激光加工控制系统，激光系统集成硬件及激光精密加工设备等。公司近年来入选国家级专精特新“小巨人”，北京市“专精特新”中小企业等多项荣誉；自主研发的海格力斯控制系统，动力电池极耳切割系统，3D 打印控制系统，独眼巨人等多项产品荣获“荣格技术创新奖”；荣获“红光奖”2021 年度激光行业杰出进步企业奖；公司激光加工控制软件入选由国际光学工程学会（SPIE）和 PhotonicsMedia 创立的“棱镜奖”2021 年度获奖提名。截至 2021 年 6 月 30 日，公司已获得专利 18 项，其中发明专利 6 项，实用新型专利 10 项，外观专利 2 项；拥有软件著作权 46 项。

资料来源：同花顺

交易数据

52 周股价区间（元）	41.05-26.06
总市值（亿元）	30.13
流通市值（亿元）	9.5
总股本/流通 A 股（万股）	10,267/10,267
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	7.12

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：任天辉

renth@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523020001

附表：公司盈利预测表

资产负债表			单位：百万元			利润表			单位：百万元		
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产合计	223	871	919	1,000	1,088	营业收入	203	198	232	307	354
货币资金	130	517	571	614	678	营业成本	81	78	93	122	141
应收账款	47	53	57	76	87	营业税金及附加	2	2	2	3	3
其他应收款	0	2	1	1	2	营业费用	17	19	23	28	32
预付款项	7	7	8	11	13	管理费用	21	25	30	39	45
存货	37	56	48	64	74	财务费用	-2	-3	-2	-2	-2
其他流动资产	2	235	233	234	234	研发费用	28	42	42	42	42
非流动资产合计	75	83	77	71	66	资产减值损失	-1	-1	-1	-2	-2
长期股权投资	2	2	2	1	1	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
固定资产	26	24	20	17	13	投资净收益	0	0	0	0	0
无形资产	4	561	467	374	280	加：其他收益	7	8	7	7	7
其他非流动资产	42	50	50	50	50	营业利润	60	40	48	78	95
资产总计	298	954	996	1,071	1,154	营业外收入	0	0	0	0	0
流动负债合计	35	37	42	55	63	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	60	40	48	78	95
应付账款	5	4	5	6	7	所得税	7	1	1	2	3
预收款项	0	0	0	0	0	净利润	53	39	46	75	92
一年内到期的非流动负债	29	33	37	49	56	少数股东损益	0	0	0	0	0
非流动负债合计	5	7	6	5	4	归属母公司净利润	53	39	47	76	92
长期借款	3	575	575	575	575	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
负债合计	40	44	48	60	68	成长能力					
少数股东权益	1	1	1	1	0	营业收入增长	50%	-2%	17%	32%	15%
实收资本（或股本）	77	103	103	103	103	营业利润增长	32%	-33%	19%	62%	22%
资本公积	46	627	627	627	627	归属于母公司净利润增长	31%	-26%	19%	62%	22%
未分配利润	133	180	218	280	357	获利能力					
归属母公司股东权益合计	256	909	947	1,010	1,086	毛利率(%)	60%	60%	60%	60%	60%
负债和所有者权益	298	954	996	1,071	1,154	净利率(%)	26%	20%	20%	25%	26%
现金流量表			单位：百万元			总资产净利润(%)	18%	4%	5%	7%	8%
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	ROE(%)	21%	4%	5%	7%	9%
经营活动现金流	30	18	61	55	79	偿债能力					
净利润	53	39	46	75	92	资产负债率(%)	13%	5%	5%	6%	6%
折旧摊销	5	7	6	6	4	流动比率	6.40	23.49	21.87	18.14	17.17
财务费用	-2	-3	-2	-2	-2	速动比率	5.10	21.67	20.46	16.71	15.74
应收帐款减少	-15	-6	-4	-18	-12	营运能力					
预收帐款增加	0	0	0	0	0	总资产周转率	0.68	0.21	0.23	0.29	0.31
投资活动现金流	-8	-234	0	0	0	应收账款周转率	5.37	4.38	4.84	4.84	4.84
公允价值变动收益	0	1	2	3	4	应付账款周转率	15.10	19.78	19.95	19.95	19.95
长期投资减少	-21	229	-229	0	0	每股指标(元)					
投资收益	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.51	0.38	0.45	0.74	0.90
筹资活动现金流	-77	-77	-77	-77	-77	每股净现金流(最新摊薄)	0.23	0.15	0.57	0.46	0.73
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	2.50	8.85	9.23	9.84	10.58
长期借款增加	3	0	-1	-1	-1	估值比率					
普通股增加	0	0	70	0	0	P/E	57.09	77.11	64.66	39.89	32.62
资本公积增加	38	0	581	0	0	P/B	11.75	3.31	3.18	2.98	2.77
现金净增加额	-35	370	-334	-11	22	EV/EBITDA	45.60	43.68	42.14	26.45	21.62

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	机械行业深度报告：超额收益视角下的五轴联动数控机床-挖掘机 vs 五轴联动数控机床	2023-03-17
公司	海油工程（600583）：海工龙头成本优势显著	2023-04-17
公司	金橙子（688291）：激光振镜控制系统领先企业加速布局未来	2023-05-23
行业	机械行业 2023 年中期策略：四主线把握机械行业投资机会	2023-07-05
公司	汇川技术（300124）深度报告：工控龙头平台级价值凸显	2023-09-26
行业	机械：9 月制造业 PMI 重回扩张区间，布局先进生产力——2023 年四季度投资策略	2023-10-12

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526