

## 安达维尔 ( 300719 )

公司在机载设备业务领域，是原始设计制造商（ODM）、原始设备制造商（OEM）和持续维修服务商（MRO）。公司拥有航空座椅、客舱设备、导航设备和防护装甲等多个产品线。其中，公司航空座椅产品包括直升机抗坠毁座椅、飞机驾驶员和乘员座椅等；客舱设备包括航空厨卫系统、照明系统、客舱娱乐系统、整机内饰等；导航设备包括无线电高度表、无线电罗盘、多模组合导航设备与图示导航系统等；防务装甲主要包括应用于直升机等产品。

此外，公司拥有直升机模拟对抗训练系统及整体解决方案，目前已应用于防务领域相关用户。公司作为直升机抗坠毁座椅细分市场领先者，占据国内80%以上的市场份额。同时在无线电导航设备、航空厨卫、飞机内饰和航空装甲等细分市场，具备行业领先地位，产品品牌优势明显。2022年8月，公司发布2022年限制性股票激励计划（草案），拟授予的限制性股票数量为222.2万股，业绩考核年度为2023-2025年三个会计年度，目标为2023-2025年度经审计净利润不低于1.50亿、1.80亿、2.16亿。

中航证券认为公司是航空航天及防务领域综合性系统设备和解决方案供应商，通过布局多元化的产品和业务组合，定位航空航天与防务领域的高端装备制造企业。预计公司2022-2024年的营业收入分别为5.96亿元、7.50亿元和9.45亿元，归母净利润分别为0.83亿元、1.14亿元及1.45亿元，EPS分别为0.33元、0.45元、0.57元，给予“买入”评级。

## 惠伦晶体 ( 300460 )

5G渗透提速，提升高基频/小型化晶振需求。下游市场5G基站实现全覆盖，5G手机渗透率快速提升，推动晶振产品加速向高频化、小型化技术迭代，带动相关型号晶振的需求提升。

根据台湾晶技预测，全球小尺寸晶振需求量有望从2020年的11.85亿片提升至2030年的50.08亿片，CAGR15.5%。高基频/小型化晶振单价普遍高于普通晶振。

公司已掌握高频化关键光刻技术，同时产品在小型化方面具备竞争力，是全球少数几家获得高通认证的厂商之一，未来随着重庆厂新建产能的释放，公司高频/小型化产品有望推动公司量价齐升。电动智能化汽车渗透，推动车规级晶振需求的显著提升。公司积极扩充产能，新建重庆项目围绕高基频、小型化产品布局，项目1期已经达到预期生产能力，晶振产能新增7-8亿只/年，以满足下游市场对高端晶振的大量需求；2期项目完成后将新增产能5-6亿只/年，目前部分设备已经到厂并正在调试中。公司今年整体产能预计增加10亿只。重庆项目奠定业绩成长动能，有望助力

公司抓住国产替代的市场机遇。

上海证券预计公司2022-24年的归母净利润为1.21、1.92、2.39亿元，同比增长3.6%、58.7%、24.5%，对应EPS为0.43、0.69、0.86。作为国内晶振行业龙头厂商，公司掌握核心工艺光刻技术，重庆项目助力抢占中高端晶振市场，有望抓住国产替代机遇，实现高成长。

高澜股份 ( 300499 )

公司公告拟4.09亿元向深创投制造业转型升级新材料基金（有限合伙）等各方投资机构转让东莞硅翔31%股权，预计获投资收益3.82亿元，同时，深创投制造业转型升级新材料基金（有限合伙）拟按照增资前估值14亿元出资1.5亿元对东莞硅翔进行增资。

特高压直流水冷有望迎来新一轮建设高峰，海上风电发展带来新增需求；储能：储能新增装机量预期乐观，公司目前已有基于锂电池单柜储能液冷产品、大型储能电站液冷系统、预制舱式储能液冷产品等的技术储备和解决方案；数据中心：“东数西算”+绿色数据中心建设推动数据中心液冷市场需求，公司可提供冷板式液冷服务器热管理解决方案、浸没式液冷服务器热管理解决方案以及集装箱液冷数据中心解决方案，公司三季报显示合同负债0.87亿元同比增109.2%，主要系服务器液冷产品预收款增加所致。

浙商证券预计公司2022-2024年归母净利润0.57、1.34、1.80亿元；PE63、27、20倍，维持“买入”评级。

电科数字 ( 600850 )

公司旗下子公司持续实现新突破，2020年华讯网络顺利通过CMMI三级认证，华讯网络通过自身软件业务的支撑和软件团队能力建设，并在公司各部门大力配合与支持下，于2022年10月顺利通过CMMI五级认证。2022年10月19日，电科数字与四川银行股份有限公司正式签署战略合作，双方围绕金融技术创新、数据治理、行业数字化、平台建设等方面双方阐述了双方进行战略合作的可能性，双方具有良好的合作基础，希望未来进一步发挥优势，不断拓宽合作领域和空间，形成合作共赢、共创未来、共享未来的发展格局。

民生证券认为公司作为中国IT行业的首家上市公司，拥有了二十多年的行业积累，在行业信息化解决方案、数据中心智能化解决方案及相关服务行业拥有较强的综合竞争力，在业内得到众多客户的认可。考虑公司收购柏飞电子已过会，预测公司2022-2024年备考营业收入为106.19、128.85、153.18亿元、备考归母净利润为5.4

7、6.26、7.02亿元，EPS为0.80、0.91、1.02元/股，维持“推荐”评级。

### 水晶光电 (002273)

公司是全球红外滤光片龙头厂商，通过“内生+外延”方式形成五大业务布局（光学元器件、薄膜光学面板、半导体光学、汽车电子AR+、反光材料），以三大市场板块推进业务全球化，覆盖北美大客户、韩系、国内安卓系等消费电子客户以及红旗、长安、比亚迪等汽车电子客户。公司主要通过发展二三线模组厂和产品升级来推动业务持续增长。

2020年以来薄膜光学面板业务持续高增，主要受益北美大客户供应份额提升，规模和良率的提升也驱动毛利率从20年的5.2%快速提升至22H1的15%。3) 半导体光学：窄带滤光片贡献该业务主要营收，公司作为全球窄带滤光片稀缺厂商，产品主要供应北美大客户。公司是国内最早量产玻璃基保护罩的厂商，产品光学性能更好、单价/盈利性更高，此外还可提供棱镜组、窄带滤光片等核心元件。

目前公司已与多家知名激光雷达厂商合作，部分产品已量产出货，未来有望充分受益行业成长。3) 车载其他：车载摄像头、智能大灯等相关光学元器件亦有布局。4) AR：公司自2010年开始布局AR技术和产业链。中泰证券预计公司2022-24年公司实现营业收入48.1、60.3、70.5亿元，实现归母净利润6.2、7.1、8.7亿元，对应EPS分别为0.44、0.51、0.63元，首次覆盖给予“买入”投资评级。

### 清溢光电 (688138)

目前公司AMOLED用高精度掩膜版打破了完全依赖国外进口的局面，合肥工厂已经实现8.5代高精度TFT用掩膜版及6代中精度AMOLED/LTPS用掩膜版的量产，初步实现了掩膜基板涂胶工艺的量产及半透膜掩膜版（HTM）产品的多家客户供货，正在逐步推进8.6代高精度TFT用掩膜版和6代高精度AMOLED/LTPS用掩膜版的客户导入及后续逐步量产计划，同步正在进行6代超高精度AMOLED/LTPS用掩膜版的研发和高规格半透膜掩膜版（HTM）规划开发。半导体领域“自主可控”稳定公司行业地位。

在半导体领域，公司掩膜版主要客户包括艾克尔、颀邦科技、长电科技、通富微电、赛微电子、中芯国际、士兰微等领先企业。目前公司已实现250nm半导体芯片用掩膜版的量产，正在推进180nm半导体芯片用掩膜版的客户测试认证，同步开展130nm-65nm半导体芯片用掩膜版的工艺研发和28nm半导体芯片所需的掩膜版工艺开发规划。

东方财富证券预计公司2022/2023/2024年的营业收入分别为8.16、10.59、13.30

亿元；预计归母净利润分别为0.98、1.46、2.04亿元，EPS分别为0.37、0.55、0.77元，给予“增持”评级。

### 丽珠集团 (000513)

公司在研发上持续加大投入，目前多个项目取得阶段性的研发进展。其中，截止至2022H1，注射用阿立哌唑微球（1个月缓释）正在进行I期多次给药临床试验；注射用醋酸奥曲肽微球（1个月缓释）和注射用醋酸亮丙瑞林微球（3个月缓释）均已开展BE预试验；注射用双羟萘酸曲普瑞林微球筹备开展I期临床试验；注射用丙氨瑞林微球（1个月缓释）完成工艺放大研究，临床I期伦理审批中；醋酸戈舍瑞林缓释植入剂开展了中试向生产的桥接试验；V-01已向国家新冠疫苗专班申请序贯紧急使用，同时已向国家药监局递交附条件上市申请；托珠单抗注射液已申报BLA。

国联证券预计公司2022-2024年收入分别为126.91、145.36、167.82亿，净利润分别为19.67、22.52、25.97亿，EPS分别为2.10、2.41、2.78元/股，鉴于公司微球产品布局，以及疫苗的进展，看好公司长期发展，参照可比公司估值，我们给予公司2023年16倍PE，目标价38.56元。维持“增持”评级。

### 长远锂科 (688779)

公司成立于2002年，成立之初聚焦于钴酸锂正极，2011年切入三元正极领域，2022年前三季度公司三元正极市占率位列国内第四，市场份额10%左右。公司目前产品涵盖钴酸锂、中高镍三元正极、高镍三元、球镍以及即将量产的磷酸铁锂等。公司背靠五矿集团，原料采购能够稳价保供，一体化布局优化成本。公司实控人为五矿集团，持有公司43.66%股权。

五矿集团具有广泛的金属矿产、冶金建设等方面的布局，公司与其旗下中冶新能源、五矿盐湖、新冶材料、五矿有色等相关公司就三元前驱体、碳酸锂、镍锰相关原材料具有广泛合作。

国信证券认为公司是三元正极行业领军企业，客户开拓持续推进，一体化布局优化成本结构。综合绝对估值和相对估值，我们认为公司股票合理价值在16-18元之间，相对于公司目前股价有4%-17%溢价空间。我们预计公司2022-2024年实现归母净利润16.15、20.66、25.99亿元，每股收益分别为0.84、1.07、1.35元，首次覆盖给予“增持”评级。

### 阳谷华泰 (300121)

2022年前三季度公司盈利高速增长，主要原因是公司加大了市场拓展力度，主导产

品加工助剂、部分高端高性能品种产销量、销售价格较上年同期均有一定幅度增长，2022年海运费同比2021年有所下降，产品海外销售的成本降低，盈利水平上升。2022年10月21日，公司发布公告称，“年产4万吨不溶性硫磺”项目于近日开始正式投产，该产品使用连续法进行生产，公司目前是继美国伊士曼、日本四国化工株式会社之后第三家掌握连续法不溶性硫磺产业化技术的公司，产品具有高热稳定性和高分散性，该项目投产后可缓解目前国内高端不溶性硫磺进口依存度高的状况，实现进口替代。

2022年5月28日，阳谷华泰宣布拟募资1.25亿元，建设10000吨/年橡胶防焦剂项目。2022年9月23日，公司公告设立10000吨/年橡胶防焦剂项目募资资金专户，账户余额1.2亿元。

国海证券预计公司2022-2024年归母净利润分别为5.87、7.05、9.63亿元，对应PE为8、7、5倍，维持“买入”评级。

奥普光电 ( 002338 )

在机床需求结构升级叠加国产替代的背景下，国内高端编码器市场迅速扩大，预计“十四五”期间仅在高端机床领域，绝对式光栅编码器市场容量即能超过百亿元。奥普光电子公司禹衡光学为国内光栅编码器龙头，在该领域拥有国内唯一的高端数控配套产品。

国内绝对式编码器长期依赖进口，德国海德汉、日本多摩川、西班牙发格、英国雷尼绍占据主要市场。禹衡光学基于国家重大项目的技术积淀，于2019年推出JFT系列绝对式光栅尺和JKN-2、JKN-8系列绝对式角度编码器，产品性能达到国际先进、国内领先水平，填补了国内该领域空白。公司竞争优势明显，与国外厂商相比，公司有望利用价格优势及快速响应能力，与其共享国内外高端编码器广阔市场；与国内厂商相比，公司产品性能独一档，有望充分受益国产替代需求爆发。我们预计公司2023/2024年年均增速有望超50%。

华西证券认为公司背靠中科院长春光机所，近年通过“长光所体外孵化+上市公司外延并购”的模式实现快速发展。预测公司2022-2024年营收6.45、11.08、14.76亿元，归母净利润1.81、2.20、3.02亿元，EPS0.75、0.92、1.26元。维持“买入”评级。

本文源自金融投资报