

# 当虹科技 (688039.SH)

## 限制性股票激励计划为未来发展保驾护航

**事件:** 2020年9月28日晚,公司发布限制性股票激励计划,拟授予160万份限制性股票,占总股本的2%,授予价格为51.00元/股,首次激励对象32人,业绩考核要求为2020-2023年相对2019年的收入增长分别不低于25%、50%、75%和100%。

**发布上市后首次激励计划,彰显未来发展信心。**公司登录科创板约10个月即发布首次激励计划,且主要以营业收入的持续增长作为业绩考核,彰显了公司对未来发展的信心。虽然2020年产业进度一定程度上受到了新冠疫情的影响(如奥运延期举行等),但未来在奥运、冬奥会等赛事的推动下,超高清赛道有望迎来快速发展,公司依托目前在赛道的领先卡位和全球稀缺的超高清4K/8K编解码算法形成的技术护城河,有望在产业推动下迎来规模扩张期。

**卡位赛道顶级优质客户,5G助力未来细分赛道拓展。**公司的核心客户覆盖中国网络电视台等七大互联网视频牌照商、央视以及各大地方电视台,与三大电信运营商(尤其移动旗下的咪咕视讯)、赛事直播厂商苏宁体育(旗下PP体育)、国内互联网巨头优酷、腾讯视频等均保持了密切的合作关系。随着5G时代的到来,视频成为最重要的数据载体,公司作为国内大视频领域底层视频技术的扛旗者,未来存在与客户、合作伙伴在大视频产业各细分赛道上不断拓展的巨大潜力。

**维持“买入”评级。**我们预计公司2020-2022年实现收入3.66亿元、5.77亿元和7.96亿元,实现归母净利润1.37亿元、1.96亿元和2.68亿元,对应当前股价的PE为44.4倍、31.1倍和22.7倍,考虑到公司在赛道的卡位优势和技术护城河,维持“买入”评级。

**风险提示:** 技术风险;产业投资和政策实施进度低于预期风险;应收账款坏账风险加剧风险;收入季节性风险。

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	204	285	366	577	796
增长率 yoy (%)	46.5	39.8	28.7	57.5	38.1
归母净利润(百万元)	64	85	137	196	268
增长率 yoy (%)	57.1	32.5	61.7	43.0	37.1
EPS 最新摊薄(元/股)	0.80	1.06	1.71	2.45	3.35
净资产收益率(%)	16.7	6.1	9.1	11.6	13.8
P/E(倍)	95.2	71.8	44.4	31.1	22.7
P/B(倍)	15.9	4.4	4.0	3.6	3.1

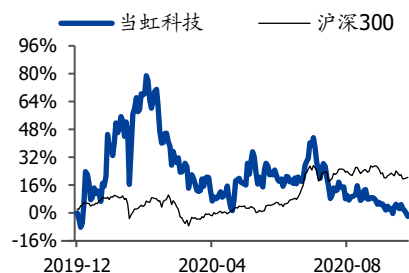
资料来源:贝格数据,国盛证券研究所

买入(维持)

### 股票信息

行业	计算机应用
前次评级	买入
最新收盘价	76.01
总市值(百万元)	6,080.80
总股本(百万股)	80.00
其中自由流通股(%)	22.06
30日日均成交量(百万股)	0.25

### 股价走势



### 作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

分析师 杨烨

执业证书编号: S0680519060002

邮箱: yangye@gszq.com

### 相关研究

- 1、《当虹科技(688039.SH):业绩符合预期,二季度收入、毛利率提速》2020-08-18
- 2、《当虹科技(688039.SH):业绩符合预期,疫情压制不改产业核心地位》2020-04-27
- 3、《当虹科技(688039.SH):业绩快报符合预期,广电一网整合与5G下游应用加速公司成长》2020-02-27





### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com