

荣旗科技

工业 AI 质检设备领先企业，消费电子&新能源双赛道多点开花

■ 荣旗科技：工业 AI 质检设备领先企业，应用领域持续拓展

公司专注于工业 AI 质检赛道，主营产品包括视觉和功能检测设备，2019-2022H1 消费电子行业收入占比高达 95%、99%、91%、94%，和立讯精密、富士康、歌尔股份等苹果产业链客户保持紧密合作，并重点拓展新能源赛道，聚焦 AI 外观检测等领域，2022 年成为宁德时代一级供应商，订单正在快速放量。1) 收入端：2022 年实现营收 3.60 亿元，2018-2022 年 CAGR 约 42%，保持较快增长。2) 利润端：2022 年归母净利润为 0.67 亿元，2018-2022 年 CAGR 为 29%，低于收入端增速。2018-2022 年销售净利率分别为 27.04%、22.29%、18.59%、19.77%和 18.75%。往后来看，随着智能眼镜、VCM 检测等新业务需求放量，新能源 AI 外观检测设备批量放量后毛利率逐步提升，控费能力增强，公司盈利水平有较大提升空间。

■ 消费电子：无线充电检测龙头地位稳固，MR&VCM 打开新需求空间

苹果机型革新带动设备迭代、产能向海外转移催生增量需求、智能制造渗透率提升等催化下，消费电子设备市场需求具备较强韧性。对于公司来讲，无线充电检测为消费电子业务基本盘，同时布局 MR 和 VCM 等新检测需求，有望成为重要增长点。1) 无线充电：在模组检测领域，公司已成为苹果核心供应商，并不断向上下游拓展，进一步打开无线充电业务成长空间；2) 智能眼镜：苹果 Vision Pro 有望引领行业进入新阶段，公司在谷歌、亚马逊智能眼镜业务基础上，积极对接下游智能眼镜检测新需求，有望充分受益下游需求放量。3) VCM：iPhone 15 Pro Max 首次引入潜望式摄像头，公司前瞻性布局 VCM 检测新需求，产业化快速推进。

■ 新能源：AI 外观检测设备快速放量，外延并购布局涂布模头赛道

基于在视觉检测方面的技术优势，公司正式切入动力电池检测领域，并拟通过外延并购方式切入涂布模头赛道，完善产业布局。1) 锂电检测设备：我们预计 2025 年我国锂电检测设备市场规模可达 155 亿元，2022-2025 年 CAGR 约 51%。2022 年公司成为宁德时代一级供应商，率先推出 AI 外观检测等设备，可有效替代传统的人工目检方式，订单正在快速放量。2) 涂布模头：我们预计 2025 年我国锂电池涂布模头市场规模约 36.3 亿元，2022-2025 年 CAGR 约 27%，2020 年日本三菱和日本松下在我国涂布模头领域的市场份额合计达到 63%，进口替代空间较大。2023 年 9 月公司拟通过支付现金的方式收购宁德中能（专注高精密涂布模头）60%股权，正式切入涂布模头赛道，横向拓展在新能源产业布局，夯实核心竞争力。

内容目录

- 1. 荣旗科技：工业 AI 质检设备领先企业，应用领域持续拓展.....5
 - 1.1. 立足智能检测装备赛道，消费电子、新能源双赛道并行.....5
 - 1.2. 持续高研发投入，掌握“光、机、电、算、软”五大核心技术.....8
 - 1.3. 收入规模快速扩张，盈利水平提升空间较大.....10
- 2. 工业质检设备：机器视觉&功能检测两大核心技术助力腾飞.....12
 - 2.1. 机器视觉：工业 AI 之眼，稀缺的黄金成长型赛道.....12
 - 2.2. 功能检测：物理&化学属性测试，机器替人空间同样广阔.....14
- 3. 消费电子设备有望持续扩张，新能源业务将成为重要增长点.....15
 - 3.1. 消费电子：无线充电检测龙头地位稳固，MR&VCM 打开新需求空间.....15
 - 3.1.1. 无线充电：苹果核心供应商，立足模组环节上下游拓展打开成长空间.....17
 - 3.1.2. MR：前瞻性研发布局，有望充分受益下游需求放量.....19
 - 3.1.3. VCM：潜望式摄像头拉动新增检测需求，公司有望明显受益.....22
 - 3.2. 新能源：AI 外观检测设备快速放量，外延并购布局涂布模头赛道.....24
 - 3.2.1. 锂电检测需求度快速提升，公司率先取得产业化突破.....24
 - 3.2.2. 外延并购切入涂布模头市场，进一步完善产业布局.....25

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/236122202000010234>