

公司从事光电智能识别装备的研发制造，深度聚焦智能分选、高端医疗影像、工业检测等业务领域，主要产品为色选机（营收占比59.23%、利润占比54.94%），医疗设备（营收占比33.08%、利润占比37.45%），X射线工业检测机（营收占比5.99%、利润占比5.61%），配件（营收占比1.70%、利润占比2.00）。——以上数据根据2022年半年报。

公司财务状况极为优异，流动资产达22.83亿，流动负债仅5.40亿，货币资金13.80亿，无任何借款，钱多得有点过分。上市以来每年均有分红，近五年平均股息率2.32%。

近十年发展较好，2012年营收5.18亿美元、净利润1.69亿美元，2021年营收18.13亿美元、净利润5.11亿美元，年化复合增长率超过11%。

公司长期以来保持较高的毛利率和净利率，平均毛利率在50%以上、净利率在30%以上，近三年平均净资产收益率超过20%，应收款、经营活动现金流等指标也均较优秀。

2022年前三季度营收15亿，同比增长9.21%，净利润5.57亿，同比增长28.85%，财报给出的原因是主要系本期公司收入增长、汇兑收益增加所致，前三季度公司财务费用为-1.07亿，去年同期为35万余元，由此估算汇兑收益可能在1亿左右，公司实际生产产生的净利润应在4.57左右。按照去年同期的净利润率31.23%估算计算， $15 \times 31.23 = 4.68$ 亿，与前面估算的数值比较接近，所以2022年取得的净利润增长很可能是超常规的，扣除汇兑收益后的实际增长率应该在10%左右。此外，公司应收款较年初增长了0.95亿（3.31-2.36），经营活动现金流较去年同期减少了2.14亿（1.36-3.50），这一增一减对于经营来说都是负面指向，说明公司在市场中的主动地位可能下降了。

综上所述，美亚广电现金充足，分红率高，净利率、毛利率、净资产收益率等指标均非常优秀。但是公司成长性只能界定为良好，达不到优秀标准，2022年经营中喜中有忧，能否继续保持稳定增长需要看海外市场和医疗器械产品的拓展情况。如能保持每年10%的增长率，预计到2025年净利润预计在8.5亿左右，对应30倍市盈率，合理市值为255亿，当前市值202亿，估值已经预支了后期的增长，当前投资价值一般，暂不考虑建仓。

（以上内容仅为个人学习笔记，不构成投资建议，请慎重参考。）