

屏下光学指纹渗透率持续提高， 新品有望打开更大市场空间

ICT 行业证券研究报告
2019 年 10 月 28 日

——汇顶科技（603160）三季度点评

作者

分析师 李嘉宝
执业证书 S0110519060001
电话 010-56511905
邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

个股数据

最新收盘价（元）	186.40
总市值（亿元）	849.49
流通市值（亿元）	836.65
年初至今涨跌幅（%）	137.68
摊薄每股收益（TTM,元）	3.76

相关研究

大基金二期正式成立，护航产业链安全——ICT 行业周报（10.21-10.27）

华为正面迎战苹果新品，智能手机销量有望于 2020 年恢复增长——ICT 行业周报（09.16-09.22）

投资要点 事件：

► **财务报告：**2019 年 10 月 24 日，公司披露 2019 年三季度报。2019 年前三季度，公司实现主营业务收入 46.78 亿元，同比增长 97.77%；营业利润 19.67 亿元，同比增长 505.37%；归母净利润 17.12 亿元，同比增长 437.22%；归母扣非净利润 16.21 亿元，同比增长 504.60%；经营活动现金流净额 17.89 亿元，同比增长 1062.50%；基本每股收益 3.82 元/股，同比增长 445.71%；加权平均净资产收益率 34.80%，较去年增加 25.94 个百分点。

2019 年第三季度，公司实现主营业务收入 17.92 亿元，同比增长 83.37%；营业利润 7.93 亿元，同比增长 231.60%；归母净利润 6.95 亿元，同比增长 236.78%；经营活动现金流净额 9.81 亿元，同比增长 552.09%；基本每股收益 1.53 元/股，同比增长 237.43%；净资产收益率 12.99%，较去年增加 7.12 个百分点。

点评：

► **公司简介：**公司是全球指纹识别芯片设计龙头，主营业务分三大产品线。生物识别产品线主要包括以屏下光学指纹及电容指纹为主的全系列指纹产品；人机交互产品线主要包括智能手机，平板电脑，笔记本电脑，汽车电子，智能家居的触控解决方案；物联网/智能家居/可穿戴产品线致力于建立 IoT 领域的综合平台，目前低功耗蓝牙、健康及触控传感器等产品已实现量产。

全面屏趋势下，屏下光学指纹成为确定技术方向。手机市场屏下指纹的商用规模不断扩大，成为公司今年以来业绩的最大动力，目前已广泛商用于华为、OPPO、vivo、小米等主流品牌共 85 款机型，整体出货量超过一亿台。公司触控产品的市场占有率稳居行业前三。

► **屏下光学指纹渗透率持续提高贡献收入及利润，两款新品有望打开更大市场空间。**2019Q3，公司实现营业收入 17.92 亿元，环比增长 7.8%，2019Q1-Q3，公司实现毛利率 61.37%，同比增长 16.64 个百分点，均主要得益于 OLED 屏下光学指纹市场渗透率的提高。商用机型从上半年的 64 款快速增加至目前的 85 款，随着 OLED 屏出货量的增长，基本作为标配的屏下光学指纹渗透率有望持续提升。

5G 手机超薄屏下光学指纹即将量产，LCD 屏下光学指纹产品预计于年底量产，有助于公司在未来将快速成长的 5G 手机市场及目前仍占手机市场较大比例的 LCD 市场占领可观份额。此外，车规级指纹方案也在与主流车厂导入量产阶段。

- **触控方案被华为采用，不同终端上陆续实现商用。**公司的触控方案被华为 Mate 30 系列采用。除智能手机之外，车载触控方案已在多家知名汽车品牌车型上实现商用。入耳心率检测传感器及触控二合一方案也已取得规模商用。
- **物联网产品线成长空间巨大。**公司的低功耗蓝牙芯片年内将进入量产，NB-IoT 芯片及更多可穿戴设备上的检测传感器芯片也将在明年实现量产商用。物联网产品线已陆续产生营收，但目前对公司的贡献相对较小。公司在物联网领域具有长远的战略规划，计划用 10 年的时间逐渐建立 IoT 综合平台，布局 IoT 领域巨大发展空间。
- **NXP VAS 业务并购正常进行中，将有助于完善人机交互解决方案。**收购 NXP 的 VAS (Voice And Audio Solutions, 语音及音频应用解决方案) 业务将使公司获得 200 多项专利技术，优秀的研发团队，智能音频放大、回声消除、降噪、语音识别等语音及音频应用解决方案能力，同时有望整合现有的手机等终端、物联网端、智能手表等智能穿戴端、智能音箱等智能家居端的销售渠道，提供更加完整的人机交互解决方案。并购目前正常进行中，预计明年一季度可以完成，运营相关业务。
- **投资建议：**智能手机行业有望于 2020 年回暖；未来三年屏下指纹芯片市场有望保持高速增长；未来一两年平板电脑触控、车用触控出货量有望保持 10-20% 的增速，且 OLED 触控作为技术驱动的新领域，行业整体毛利率有望呈现稳中有升态势。公司有望凭借自身竞争力充分受益于行业红利。并购 NXP VAS 业务有望使公司加强在移动终端、IoT 等领域的布局。建议中长期关注。
- **风险提示：**贸易战风险；行业景气度下行风险；行业竞争加剧风险；技术发展不及预期风险；汇率风险

分析师简介

李嘉宝，TMT 行业分析师，清华大学精密仪器系博士，暨南大学光电工程系学士，具有 3 年证券业从业经历。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现