

## 23Q2 业绩扭亏为盈，看好无线充电 龙头持续高增长

美芯晟(688458.SH)

推荐 (维持)

### 核心观点:

- **事件** 公司发布 23H1 财务报告，公司 2023H1 实现营业收入 2.01 亿元 (yoy: +50.39%)，实现归母净利润 0.11 亿元 (yoy: +891.22%)。从单季度水平来看，23Q2 公司实现营业收入 1.21 亿元 (yoy: 54.75%，qoq: +50.64%)，实现归母净利润 0.16 亿元 (yoy: +115.83%，qoq: +443.81%)，归母净利润扭亏为盈，业绩整体符合预期。
- **单季度业绩扭亏为盈，综合毛利率保持稳定。**公司 23H1 实现营收 2.01 亿元 (yoy: +50.39%)，归母净利润 0.11 亿元 (yoy: +891.22%) 主要系为电源管理芯片稳定增长、无线充电产品增幅较大。其中无线充电产品 0.51 亿元 (yoy: +132.83%)，占比 25.29%；LED 产品 1.50 亿元 (yoy: +34.4%)，占比 74.70%。截止 23H1 末，公司累计出货量超过 100 亿颗，产品选型超过 700 余款。单季度来看，23Q2 营收 1.21 亿元 (yoy: 54.75%，qoq: +50.64%)，归母净利润 0.16 亿元 (yoy: +115.83%，qoq: +443.81%)。23H1 公司综合毛利 30.49% (yoy: -1.73pct)，主要系芯片终端应用市场需求存在较大波动，下游各环节库存去化程度不一所致；期末存货 0.89 亿元，(yoy: +34.88%)，主要系公司经营备货增加所致。
- **研发投入持续增加，建立坚实技术壁垒。**公司每年研发投入持续上升，23H1 研发 0.47 亿元 (yoy: +35.20%)，占营收 20.39% (yoy: -2.28pct)，主要系研发人员增加，薪酬增加、测试费、材料费、专利费等增加所致。截止至 23H1 末，公司共有研发人员 129 人 (yoy: +38.71%)，占全公司人员比例近 60%。在高电压、大电流、高集成数模混合电源管理等技术领域，确立了稳固的知识产权优势。报告期内，公司申请了 34 项新的知识产权项目，其中包括 18 项发明专利申请，并成功获得了 13 项新的授权专利。公司还自主研发了 2 项关键核心技术，涵盖高精度光传感器检测技术和高精度表冠旋转检测技术。
- **原有领域产品持续更新，积极推进车规产品布局。**在无线充电领域，公司推出了发射和接收两个系列产品，涵盖了 5W 到 100W 的功率范围。在有线快充领域，报告期内公司发布了高性能 65W PD 快充解决方案，在输入电压为 90V 到 264V 范围内，保持卓越的低功耗性能。在 LED 领域，公司继续加大对汽车照明系列产品的研发和投入。在模拟信号链-光传感领域，公司陆续推出全集成的超低功耗光学接近检测传感器，以及具备超高灵敏度的三合一环境光与接近检测传感器，以满足下游终端产品的多样应用场景的需求。在汽车电子领域，公司的车载无线充电发射端芯片已通过 AEC Q-100 车规标准认证。此外，与国内知名新势力车企合作开发的 CAN SBC 芯片研发进展符合预期。
- **盈利预测与投资建议** 我们预计公司 2023-2025 年营收分别为 6.04/8.32/10.32 亿元，同比增速为 36.92%/37.75%/24.04%，归母净利润为 0.97/1.64/2.15 亿元，同比增长 84.05%/69.84%/30.69%，对应 PE 为 73.61X/43.34X/33.16X，维持“推荐”评级。
- **风险提示** 市场环境竞争加剧的风险；新产品拓展不及预期风险。

### 分析师

高峰

☎: 010-80927671

✉: [gaofeng\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:gaofeng_yj@chinastock.com.cn)

分析师登记编码: S0130522040001

王子路

☎: 010-80927632

✉: [wangzilu\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:wangzilu_yj@chinastock.com.cn)

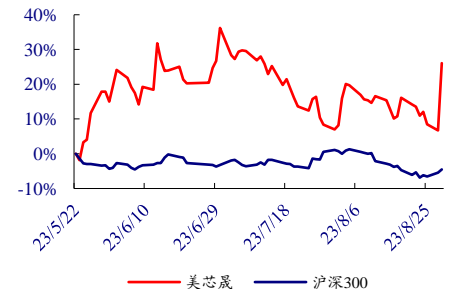
分析师登记编码: S0130522050001

### 市场数据

2023-08-29

A 股收盘价(元)	89.0
股票代码	688458.SH
A 股一年内最高价/最低价(元)	96.17/69.30
上证指数	3,135.89
总股本/实际流通 A 股(万股)	8,001/1,805
流通 A 股市值(亿元)	16

### 相对沪深 300 表现图

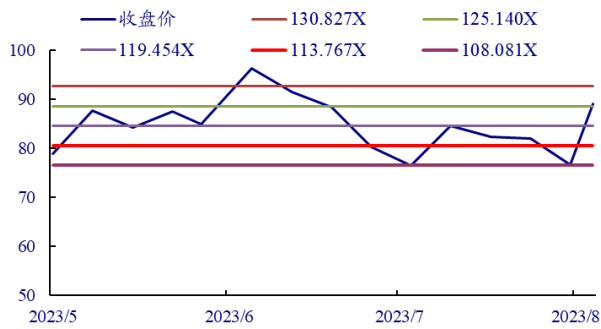


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

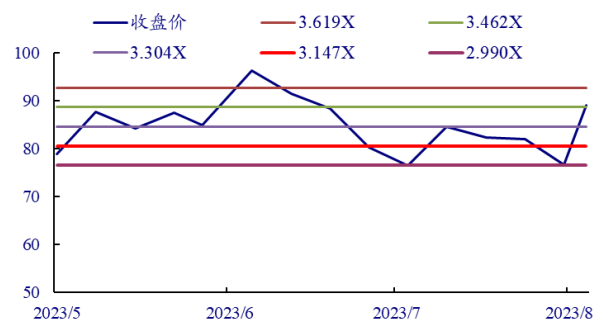
**主要财务指标**

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(亿元)	4.41	6.04	8.32	10.32
收入增长率(%)	18.58	36.92	37.75	24.04
净利润(亿元)	0.53	0.97	1.64	2.15
利润增速(%)	61.19	84.05	69.84	30.69
毛利率(%)	32.75	36.09	39.42	39.83
摊薄 EPS(元)	0.66	1.21	2.05	2.68
PE	135.47	73.61	43.34	33.16
PB	10.54	3.31	3.08	2.82

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**图: PE-Bond**


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**图: PB-Bond**


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 附表：财务预测表

利润表					现金流量表				
	单位：亿元					单位：亿元			
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	4.41	6.04	8.32	10.32	<b>经营活动现金流</b>	0.42	-0.06	1.37	0.86
营业成本	2.97	3.86	5.04	6.21	净利润	0.53	0.97	1.64	2.15
营业税金及附加	0.03	0.03	0.03	0.05	折旧摊销	0.09	0.05	0.06	0.06
营业费用	0.19	0.24	0.32	0.39	财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	0.23	0.24	0.33	0.31	投资损失	-0.02	-0.02	-0.04	-0.05
财务费用	-0.10	0.00	0.00	0.00	营运资金变动	-0.16	-1.06	-0.28	-1.30
资产减值损失	-0.03	0.00	0.00	0.00	其它	-0.01	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.04	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流</b>	-0.44	-0.09	-0.05	-0.05
投资净收益	0.02	0.02	0.04	0.05	资本支出	-0.09	-0.11	-0.10	-0.10
<b>营业利润</b>	0.52	0.97	1.64	2.15	长期投资	-0.40	0.00	0.00	0.00
营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	0.05	0.02	0.04	0.05
营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>筹资活动现金流</b>	-0.07	13.76	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	0.52	0.97	1.64	2.15	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>净利润</b>	0.53	0.97	1.64	2.15	其他	-0.07	13.76	0.00	0.00
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>现金净增加额</b>	-0.03	13.62	1.32	0.81
<b>归属母公司净利润</b>	0.53	0.97	1.64	2.15					

资产负债表					主要财务比率				
	单位：亿元								
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	7.09	22.32	23.71	26.39	<b>盈利能力</b>				
现金	3.19	16.81	18.13	18.94	毛利率	32.75%	36.09%	39.42%	39.83%
应收账款	1.17	1.01	1.88	1.98	净利率	11.92%	16.02%	19.75%	20.81%
其它应收款	0.02	0.04	0.04	0.05	ROE	7.78%	4.50%	7.10%	8.50%
预付账款	0.21	0.32	0.39	0.48	ROIC	5.30%	4.39%	6.89%	8.28%
存货	0.66	2.14	1.22	2.83	<b>成长能力</b>				
其他	1.85	2.01	2.05	2.12	营业收入增长率	18.58%	36.92%	37.75%	24.04%
<b>非流动资产</b>	0.33	0.39	0.43	0.47	营业利润增长率	43.87%	84.59%	69.84%	30.69%
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润增长率	61.19%	84.05%	69.84%	30.69%
固定资产	0.06	0.08	0.09	0.11	<b>偿债能力</b>				
无形资产	0.05	0.07	0.10	0.12	资产负债率	9.04%	5.41%	4.18%	5.91%
其他	0.23	0.24	0.24	0.24	流动比率	11.67	19.16	25.09	17.33
<b>资产总计</b>	7.42	22.71	24.14	26.86	速动比率	10.25	17.05	23.38	15.16
流动负债	0.61	1.17	0.95	1.52	总资产周转率	0.59	0.27	0.34	0.38
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	应收帐款周转率	3.78	5.98	4.43	5.22
应付账款	0.24	0.65	0.39	0.87	应付帐款周转率	18.31	9.35	21.23	11.80
其他	0.37	0.52	0.55	0.65	<b>每股指标</b>				
非流动负债	0.06	0.06	0.06	0.06	每股收益	0.66	1.21	2.05	2.68
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	每股经营现金	0.53	-0.08	1.72	1.07
其他	0.06	0.06	0.06	0.06	每股净资产	8.44	26.85	28.91	31.59
<b>负债合计</b>	0.67	1.23	1.01	1.59	<b>估值</b>				
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	135.47	73.61	43.34	33.16
<b>归母股东权益</b>	6.75	21.49	23.13	25.28	P/B	10.54	3.31	3.08	2.82
<b>负债和股东权益</b>	7.42	22.71	24.14	26.86	P/S	12.10	11.79	8.56	6.90

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 分析师简介及承诺

**高峰**，北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，6年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，担任电子团队组长，主要从事硬科技方向研究。

**王子路**，英国布里斯托大学金融与投资硕士，山东大学经济学学士，2年科技产业研究经验，2020年加入中国银河证券研究院，从事电子行业研究。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

#### 公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系方式

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)