

伟时电子（605218）：收入增长7.49%，公司推动VR背光模组定点量产

——公司2023年半年报业绩点评

2023年8月31日

推荐/维持

伟时电子 公司报告

事件：

8月29日，伟时电子发布2023年半年报，公司实现营业收入6.52亿元，同比增长7.49%，归属于上市公司股东的净利润3651.61万元，同比增长3.98%，扣非归母净利润为3217.65万元，同比增长17.37%。

点评：

公司2023H1营业收入增长7.49%，扣非归母净利润增长17.37%，公司把握车载电子系统市场迎来高速发展机遇，实现业绩稳定增长。2023H1公司实现营业收入6.52亿元，同比增长7.49%，营业收入主要源于车载背光显示模组。受益于智能座舱概念的兴起，车载背光显示模组市场将持续增长。2023上半年公司归母净利润和扣非归母净利润分别为3651.61和3217.65万元，分别同比增长3.98%、17.37%。公司费用端控制良好，2023H1公司销售费用为836.97万元，同比增长1.72%；管理费用为3129.27万元，同比增长4%。公司把握车载电子系统市场迎来高速发展机遇，实现业绩稳定增长。

公司致力于保持和巩固在车载背光领域的技术优势，2023H1研发费用增加23.95%，55.8英寸等曲面超大型车载背光显示模组现已作为预备量产机种正在持续调试中。公司已与全球知名的液晶显示器生产商以及国内外Tier1供应商建立合作关系，并通过与下游面板厂商和整车厂建立高效的联动开发体系，保持产品同步开发，使公司具有快速的开发响应速度。公司2023H1研发费用为5982.37万元，同比增长23.95%。目前，公司35.6英寸和47.9英寸的曲面超大型车载背光显示模组已经量产，55.8英寸等曲面超大型车载背光显示模组现已作为预备量产机种正在持续调试中。

公司产品受众多行业全球巨头厂商认可，把握VR和车载显示Mini LED发展方向。根据CINNO Research统计数据，2022年全球车载显示面板总出货量约为1.92亿片，同比增长6%，预计2023年全球车载显示面板出货量将突破2亿片。公司与天马、JDI、友达、LGD、群创、夏普、京东方等液晶显示器全球巨头都建立了合作关系，持续推进车载显示屏新方向研发，目前公司进行了超大屏、3D曲面、蓝光Mini LED、多屏联合等技术的攻克。在消费电子领域，公司持续为美国知名社交平台公司提供VR背光显示模组，进行Mini LED VR背光技术的投入开发，并为全球著名游戏机客户游戏背光显示模组定点订单的量产做准备。

公司盈利预测及投资评级：公司是车载背光模组龙头企业，受益于Mini LED与VR双重驱动。预计2023-2025年公司EPS分别为0.62元、0.99元和1.23元，对应现有股价PE分别为23X、14X和12X，维持“推荐”评级。

风险提示：(1) 下游汽车等行业景气度下行；(2) Mini LED产品导入不及预期；(3) 行业竞争加剧。

公司简介：

伟时电子股份有限公司主营业务是背光显示模组、液晶显示模组、触控装饰面板、显示组件、智能显示等产品研发、生产、销售。公司产品主要应用于中高端汽车、手机、平板电脑、数码相机、小型游戏机、工控显示、智能家居、VR等领域。此外，公司还研发、生产、销售触摸屏、橡胶件、五金件等产品。公司已成为全球车载背光显示模组领域领先企业之一。

未来3-6个月重大事项提示：

无

发债及交叉持股介绍：

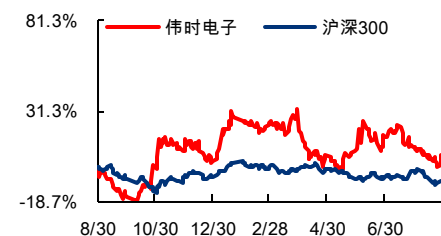
无

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

交易数据

52周股价区间(元)	17.72-10.85
总市值(亿元)	30.14
流通市值(亿元)	12.5
总股本/流通A股(万股)	21,283/21,283
流通B股/H股(万股)	-/-
52周日均换手率	4.72

52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

财务指标预测

指标	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	1,200.51	1,358.73	1,632.47	2,027.31	2,523.02
增长率 (%)	8.98%	13.18%	20.15%	24.19%	24.45%
归母净利润 (百万元)	52.40	96.14	132.76	210.96	261.28
增长率 (%)	-35.86%	83.49%	38.08%	58.91%	23.85%
净资产收益率 (%)	4.59%	8.00%	10.20%	14.44%	15.76%
每股收益 (元)	0.25	0.45	0.62	0.99	1.23
PE	57.52	31.35	22.70	14.29	11.53
PB	2.64	2.51	2.32	2.06	1.82

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

公司盈利预测表

资产负债表			单位: 百万元			利润表			单位: 百万元		
	2021	2022	2023E	2024E	2025E		2021	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产合计	1,029.68	1,141.87	1,389.81	1,680.78	2,043.34	营业收入	1,200.51	1,358.73	1,632.47	2,027.31	2,523.02
货币资金	491.97	510.60	591.36	741.13	920.28	营业成本	999.90	1,109.35	1,270.11	1,540.01	1,919.52
应收账款	320.84	267.79	398.46	494.84	615.84	营业税金及附加	4.60	5.48	6.44	8.00	9.96
其他应收款	4.69	2.99	2.67	4.74	5.89	营业费用	17.64	18.28	21.22	24.33	25.23
预付款项	0.14	0.38	0.53	0.66	0.82	管理费用	63.31	69.67	89.79	111.50	138.77
存货	147.40	163.92	191.51	232.20	289.43	财务费用	5.36	-31.81	-1.81	-2.29	-2.94
其他流动资产	66.33	196.52	203.21	206.06	209.65	研发费用	82.13	101.97	122.44	141.91	176.61
非流动资产合计	436.33	371.91	326.24	279.94	235.59	资产减值损失	0.40	0.18	-5.62	-6.98	-8.68
长期股权投资	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	公允价值变动收	-7.00	6.33	0.00	0.00	0.00
固定资产	253.02	261.70	224.07	185.81	146.92	投资净收益	24.06	2.38	11.14	11.14	11.14
无形资产	9.31	8.83	7.35	5.88	4.41	加: 其他收益	2.99	1.86	2.29	2.29	2.29
其他非流动资产	140.48	68.28	68.28	68.28	68.28	营业利润	48.04	96.55	132.09	210.30	260.61
资产总计	1,466.01	1,513.79	1,716.05	1,960.72	2,278.93	营业外收入	0.67	0.10	0.99	0.99	0.99
流动负债合计	316.57	308.71	412.44	499.34	621.53	营业外支出	0.12	0.80	0.33	0.33	0.33
短期借款	0.99	0.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	48.59	95.85	132.76	210.96	261.28
应付账款	245.40	236.59	319.93	387.92	483.51	所得税	-3.81	-0.29	0.00	0.00	0.00
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	52.40	96.14	132.76	210.96	261.28
其他流动负债	70.17	72.12	92.51	111.43	138.02	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	8.61	3.76	2.06	0.56	-0.68	归属母公司净利	52.40	96.14	132.76	210.96	261.28
长期借款	8.61	3.22	1.52	0.02	-1.22	主要财务比率					
其他非流动负债	0.00	0.54	0.54	0.54	0.54		2021	2022	2023E	2024E	2025E
负债合计	325.18	312.47	414.51	499.90	620.85	成长能力					
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	营业收入增长	8.98%	13.18%	20.15%	24.19%	24.45%
实收资本(或股	212.83	212.83	212.83	212.83	212.83	营业利润增长	-44.64%	100.99%	36.82%	59.20%	23.93%
资本公积	638.95	638.95	638.95	638.95	638.95	归属于母公司净利润	-35.86%	83.49%	38.08%	58.91%	23.85%
未分配利润	289.04	349.53	449.76	609.03	806.30	获利能力					
归属母公司股东权益	1,140.82	1,201.31	1,301.55	1,460.82	1,658.08	毛利率(%)	16.71%	18.35%	22.20%	24.04%	23.92%
负债和所有者权	1,466.01	1,513.79	1,716.05	1,960.72	2,278.93	净利率(%)	4.36%	7.08%	8.13%	10.41%	10.36%
现金流量表						总资产净利润(%)	3.57%	6.35%	7.74%	10.76%	11.46%
						ROE(%)	4.59%	8.00%	10.20%	14.44%	15.76%
经营活动现金流	11.26	138.19	101.90	189.39	230.20	偿债能力					
净利润	52.40	96.14	118.67	196.88	247.20	资产负债率(%)	22%	21%	24%	25%	27%
折旧摊销	31.60	36.37	45.67	46.30	44.35	流动比率	3.25	3.70	3.37	3.37	3.29
财务费用	5.36	-31.81	-1.81	-2.29	-2.94	速动比率	2.76	3.15	2.88	2.87	2.79
营运资金变动	-52.69	33.67	-63.45	-54.30	-61.22	营运能力					
其他经营现金流	-1.34	6.19	13.95	13.95	13.95	总资产周转率	0.82	0.90	0.95	1.03	1.11
投资活动现金流	213.14	-99.97	11.28	11.27	11.27	应收账款周转率	3.88	5.07	4.19	4.19	4.19
资本支出	60.86	52.47	0.00	0.00	0.00	应付账款周转率	4.13	4.72	4.02	4.02	4.02
长期投资	-35.00	-0.40	0.00	0.00	0.00	每股指标(元)					
其他投资现金流	187.28	-152.04	11.28	11.27	11.27	每股收益(最新摊	0.25	0.45	0.62	0.99	1.23
筹资活动现金流	-28.83	-45.91	-32.41	-50.89	-62.32	每股净现金流(最新摊	-0.08	0.39	0.40	0.76	0.91
短期借款增加	-1.28	-0.99	0.00	0.00	0.00	每股净资产(最新摊	5.36	5.64	6.12	6.86	7.79
长期借款增加	0.86	-5.40	-1.70	-1.50	-1.24	估值比率					
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	57.52	31.35	22.70	14.29	11.53
资本公积增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	P/B	2.64	2.51	2.32	2.06	1.82
现金净增加额	190.88	8.18	80.76	149.77	179.15	EV/EBITDA	34.32	23.12	13.27	8.75	6.94

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司普通报告	伟时电子（605218）2023 年一季报业绩点评：归母净利润增长 77%，Mini LED 与 VR 产品订单充足	2023-05-05
公司普通报告	伟时电子（605218）：业绩符合预期，公司加大研发项目储备	2023-04-11
公司深度报告	伟时电子（605218）：受益于车载 Mini LED 与 VR 双重驱动，公司发展进入快车道	2023-01-06
行业深度报告	电子行业 2023 年中期投资策略：从模式创新到技术创新，拥抱硬件创新浪潮	2023-07-03
行业深度报告	导电胶行业：封测材料替代进行时，看好导电胶领域	2023-05-26
行业普通报告	电子行业点评：三星显示携手 eMagin 公司布局硅基 OLED 领域，助力 XR 行业发展	2023-05-22
行业深度报告	海外硬科技龙头复盘研究系列之四：论国产半导体量测设备行业发展之天时地利人和	2023-05-17
行业普通报告	电子元器件行业：HBM 芯片量价齐升，看好存储芯片与 PCB 领域	2023-02-17
行业普通报告	【东兴电子】半导体行业动态跟踪点评：晶圆厂 wafer bank 居于高位，FOUP 供应紧张，静待行业花开	2022-12-30
行业深度报告	电子元器件行业：复盘电子行业十年牛股，“曲棍球战略”带来哪些启示？	2022-12-20
行业深度报告	【东兴电子】半导体行业专题：长坡厚雪，国产替代成主旋律	2022-12-09

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

复旦大学工学硕士，2022 年 6 月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526