

公司研究 | 点评报告 | 闻泰科技 (600745.SH)

半导体维持高盈利，光学模组环比改善

报告要点

2022年8月26日，公司发布2022年半年度报告，报告期内公司实现营业收入284.96亿元，同比增长15.05%；实现归母净利润11.82亿元，同比下降4.11%，归母扣非净利润11.62亿元，同比下降1.71%。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012



谢尔曼

SAC: S0490518070003



蔡少东

闻泰科技 (600745.SH)

2022-09-07

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

半导体维持高盈利，光学模组环比改善

事件描述

2022年8月26日，公司发布2022年半年度报告，报告期内公司实现营业收入284.96亿元，同比增长15.05%；实现归母净利润11.82亿元，同比下降4.11%，归母扣非净利润11.62亿元，同比下降1.71%。

事件评论

- 半导体业务：**公司半导体业务2022年上半年实现营收76.59亿元，同比增速13.72%，实现净利润17.26亿元，同比增速31.72%。分季度来看，Q1、Q2分别实现营收36.97、39.62亿元，实现净利润8.54、8.72亿元，半导体业务维持高盈利水平。公司在报告期内紧抓汽车半导体发展的历史机会，实现智能汽车上的多品类快速增长，汽车业务收入同比增长超过21%，收入占比为48%。按产品线来看，公司晶体管、Mosfet功率管、模拟与逻辑IC收入占比分别为48.45%、29.86%、16.89%，其中Mosfet收入增长23.46%。公司的半导体收入来自汽车与工控领域比例超过70%，未来景气度有支撑，此外在新品方面进展顺利，未来将持续加大对中高压MOS、IGBT、SiC、模拟IC等产品投入。
- ODM业务：**公司上半年实现收入194.18亿元，同比增长7.82%，毛利率8.52%，净利润为-2.16亿元。对比一季度来看，公司二季度收入、毛利率环比有所下滑，主要受到手机行业需求低迷以及新业务尚未达到盈利水平的影响。二季度公司ODM业务净亏损扩大至1.76亿元，后续仍需观察行业需求恢复以及新产品放量节奏。
- 光学模组：**公司上半年实现净亏损0.37亿元，二季度实现盈利拐点，主要系汇兑损益导致，后续观察在大客户方面新型号产品验证节奏。未来公司将积极推动在A客户以及非手机等领域的验证，预期光学模组业务有望在产线稼动率提升后实现更好盈利。
- 公司通过内生+外延实现业务多元化、成长多极化，未来半导体、ODM、光学模组三大业务有望在客户、技术等层面形成较好的协同效应，促进公司业务发展进入新阶段。作为全球车规级半导体龙头，公司未来将加大研发投入，致力于在汽车电动化、智能化时代抢占先机。随着新能源汽车渗透率上行，对功率器件需求量日益增加，对其性能要求也持续提升，新能源车将成为功率半导体器件重要的增长点。公司积极拓展IGBT、GaN、SiC新产品线，在产能端公司通过技改、委外以及并购扩充产能，充足的产能保障了未来半导体业务营收增长的高确定性。公司积极拓展非手机ODM业务，委外比例较高的笔记本、服务器、智能家居等产品代工市场空间不容小觑，有望成为公司新增增长点。我们预计公司2022-2024年的EPS分别为2.41、3.34、4.47元，维持公司“买入”评级。

风险提示

- 1、功率半导体景气度下行；
- 2、新增产能进展不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	62.27
总股本(万股)	124,634
流通A股/B股(万股)	93,847/0
资产负债率	51.33%
每股净资产(元)	26.66
市盈率(当前)	30.31
市净率(当前)	2.18
近12月最高/最低价(元)	143.88/58.35

注：股价为2022年9月5日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

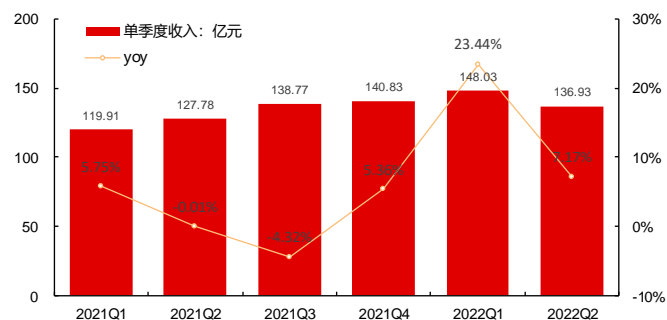
- 《一季度半导体持续高成长，新业务未来有望逐步改善》2022-04-28
- 《闻泰科技：平台化布局，车规半导体龙头迈入新征程》2022-02-19



更多研报请访问
长江研究小程序

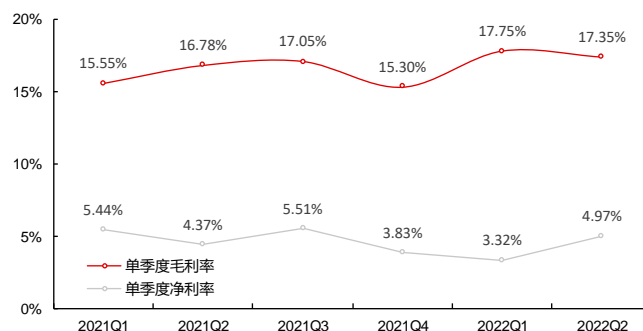
主要财务及经营数据梳理

图 1：单季度收入及增速（单位：亿元）



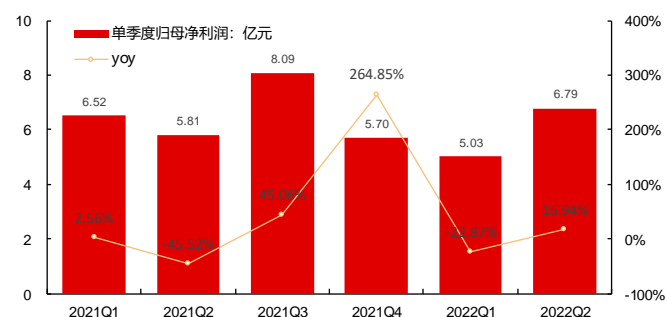
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：公司单季度毛利率及净利率



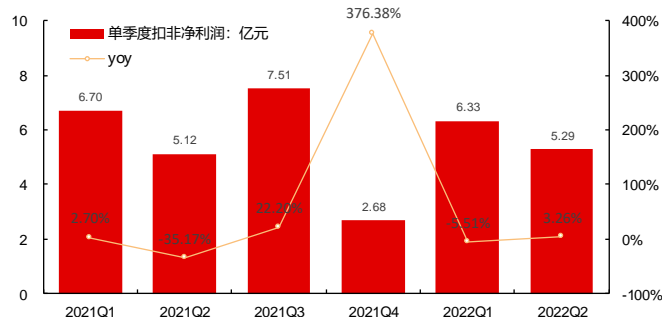
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 3：单季度归母净利润及增速（单位：亿元）



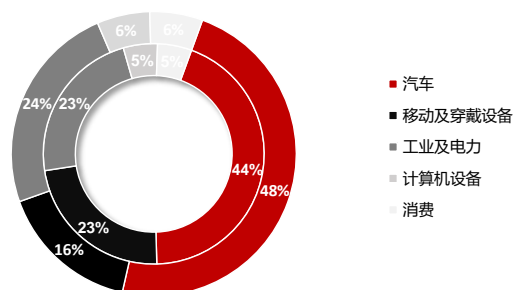
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：单季度扣非净利润及增速（单位：亿元）



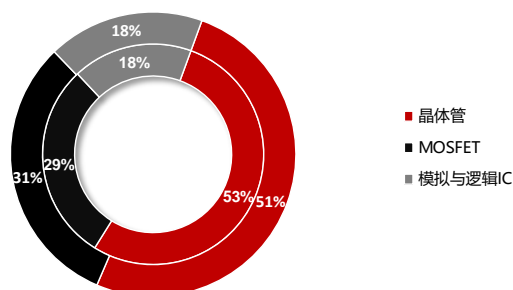
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：2021 年&2022H1 公司半导体业务下游应用分布



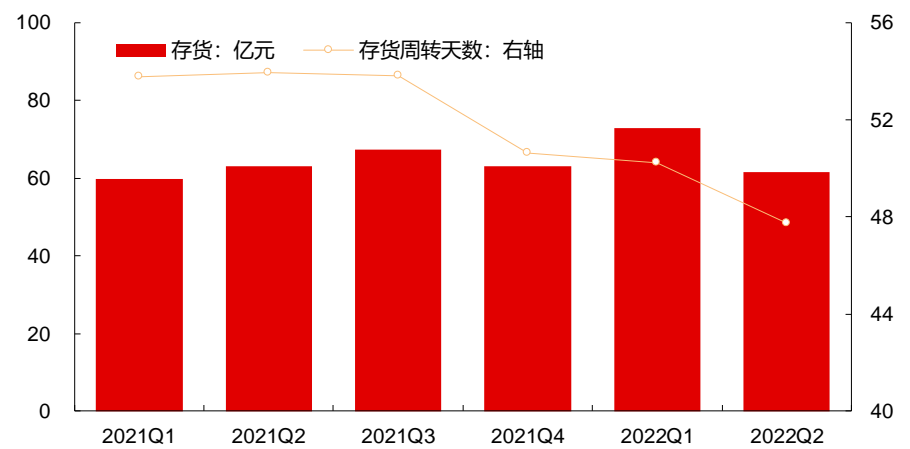
资料来源：公司公告，长江证券研究所；注：内圈为 2021A，外圈为 2022H1

图 6：2021 年&2022H1 公司半导体业务产品结构



资料来源：公司公告，长江证券研究所；注：内圈为 2021A，外圈为 2022H1

图 7：单季度存货规模及周转天数



资料来源：Wind，长江证券研究所

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	52729	63274	79093	94912	货币资金	10505	18392	19586	22292
营业成本	44200	52518	65884	78966	交易性金融资产	2690	3890	5090	6290
毛利	8528	10757	13209	15945	应收账款	9298	8658	10825	12992
%营业收入	16%	17%	17%	17%	存货	6299	7614	8775	10617
营业税金及附加	117	133	158	190	预付账款	284	1050	1318	1579
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	1370	3497	4287	4977
销售费用	760	924	1186	1424	流动资产合计	30446	43101	49881	58747
%营业收入	1%	1%	2%	2%	长期股权投资	117	67	67	67
管理费用	2026	2310	2768	3132	投资性房地产	0	50	100	150
%营业收入	4%	4%	4%	3%	固定资产合计	8138	8665	9252	10015
研发费用	2689	3543	3955	4746	无形资产	4527	4927	5327	5727
%营业收入	5%	6%	5%	5%	商誉	22697	22697	22697	22697
财务费用	382	356	295	181	递延所得税资产	1027	1027	1027	1027
%营业收入	1%	1%	0%	0%	其他非流动资产	5624	5731	5996	6771
加: 资产减值损失	-132	-300	-250	-200	资产总计	72576	86265	94347	105202
信用减值损失	-4	-10	-10	-10	短期贷款	3537	3000	1000	500
公允价值变动收益	72	50	50	50	应付款项	11389	14388	18051	21635
投资收益	67	95	119	130	预收账款	0	0	0	0
营业利润	2948	3963	5158	6727	应付职工薪酬	809	788	988	1184
%营业收入	6%	6%	7%	7%	应交税费	411	633	791	949
营业外收支	24	-4	-4	-4	其他流动负债	7582	7834	9772	11676
利润总额	2972	3959	5154	6723	流动负债合计	23727	26643	30602	35944
%营业收入	6%	6%	7%	7%	长期借款	4218	4218	4218	4218
所得税费用	460	990	1031	1210	应付债券	7190	14286	14286	14286
净利润	2513	2969	4123	5513	递延所得税负债	1119	1119	1119	1119
归属于母公司所有者的净利润	2612	2999	4164	5568	其他非流动负债	1805	2514	2514	2514
少数股东损益	-99	-30	-41	-55	负债合计	38060	48780	52739	58081
EPS (元)	2.11	2.41	3.34	4.47	归属于母公司所有者权益	33699	36698	40862	46430
					少数股东权益	817	788	746	691
现金流量表 (百万元)					股东权益	34516	37485	41608	47121
	2021A	2022E	2023E	2024E	负债及股东权益	72576	86265	94347	105202
经营活动现金流净额	1749	3423	6355	6984					
取得投资收益收回现金	90	95	119	130	基本指标				
长期股权投资	59	50	0	0		2021A	2022E	2023E	2024E
资本性支出	-5061	-1100	-1410	-2113	每股收益	2.11	2.41	3.34	4.47
其他	-1033	-1200	-1200	-1200	每股经营现金流	1.40	2.75	5.10	5.60
投资活动现金流净额	-5945	-2155	-2491	-3183	市盈率	61.28	25.88	18.64	13.94
债券融资	0	7096	0	0	市净率	4.78	2.11	1.90	1.67
股权融资	1036	0	0	0	EV/EBITDA	32.26	20.72	15.04	11.54
银行贷款增加(减少)	12320	-537	-2000	-500	总资产收益率	3.6%	3.5%	4.4%	5.3%
筹资成本	-480	-645	-675	-600	净资产收益率	7.7%	8.2%	10.2%	12.0%
其他	-4965	704	5	5	净利率	5.0%	4.7%	5.3%	5.9%
筹资活动现金流净额	7910	6619	-2670	-1095	资产负债率	52.4%	56.5%	55.9%	55.2%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	3591	7886	1194	2706	总资产周转率	0.73	0.73	0.84	0.90

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。