

2023年10月31日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 三季度业绩同比改善，技术创新+中高端 CIS 量产成长可期

## 一格科微 (688728.SH) 公司事件点评报告 事件

增持(首次)

分析师：毛正 S1050521120001

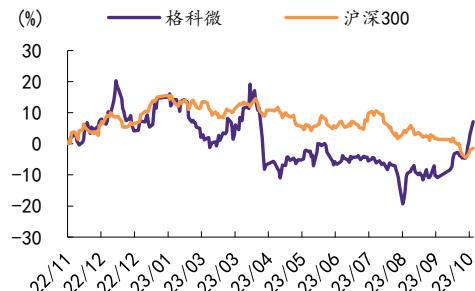
maozheng@cfsc.com.cn

分析师：吕卓阳 S1050523060001

luzy@cfsc.com.cn

基本数据	2023-10-30
当前股价 (元)	18.96
总市值 (亿元)	493
总股本 (百万股)	2599
流通股本 (百万股)	1114
52周价格范围 (元)	13.53-20.21
日均成交额 (百万元)	124.02

### 市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

### 相关研究

格科微发布 2023 年第三季度报告：2023 年前三季度，公司实现营收 32.45 亿元，同比减少 29.01%；实现归母净利润 0.50 亿元，同比减少 91.05%。经计算，2023 年 Q3 单季度，公司实现营收 12.93 亿元，同比增长 1.30%，环比增长 17.69%；实现归母净利润 0.73 亿元，同比增长 73.67%，环比减少 31.79%。

### 投资要点

#### ■ 前三季度业绩承压，2023Q3 收入利润同比改善

受到消费电子市场需求放缓影响，手机行业景气度降低，前三季度公司营收同比下降 29%至 32.45 亿元；同时，产品价格竞争加剧，毛利率有所下降，前三季度归母净利润同比减少 91.05%。2023Q3 单季度来看，公司营收和归母净利润同比增速自 2022 年 Q1 以来首次转正，分别同比增长 1.30%、73.67%，盈利能力大幅提升。

#### ■ 产品矩阵持续丰富，汽车电子打造第二增长极

随着半导体工厂的建立，公司加快了高端产品的研发速度，2023 年前三季度，公司研发费用率为 18.35%，同比增长 9.54pct。（1）在手机 CMOS 图像传感器领域，公司已经成功研发出单芯片高像素产品。业内首款支持单帧高动态的 1300 万像素图像传感器已通过品牌客户验证，即将进入量产阶段；3200 万像素传感器产品已实现量产出货；5000 万像素产品已研发成功，计划 Q4 向品牌送样，乐观估计明年获得量产订单。（2）在非手机 CMOS 图像传感器领域，400 万像素产品已导入品牌客户并量产，后续将进一步提升产品规格。（3）显示驱动芯片方面，TDDI 产品已经获得国际知名手机品牌订单，销售占比将继续提升；AMOLED 驱动芯片产品的研发也在积极开展。此外，公司在汽车电子领域持续发力，公司产品在低光下成像效果清晰度以及高温下图像质量稳定程度均有突破，2023 年上半年在后装市场实现超过 1 亿元销售额。

#### ■ 正式转为 Fab-lite 模式，供应链优势稳固

今年 6 月份，公司“12 英寸 CIS 集成电路特色工艺研发与产业化项目”首批产能正式量产，标志着公司经营模式向 Fab-lite 成功转型，将在加快公司研发速度、保障工艺安全、提升竞争壁垒等方面起到重要作用。此外，公司与三星电子、

中芯国际、Powerchip、SiTerra、SK Hynix、华虹半导体、粤芯半导体等关键委外生产环节的供应商建立了长期稳定的合作关系，具有良好的供应链协调能力。

### ■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 54.95、63.52、73.16 亿元，EPS 分别为 0.08、0.14、0.20 元，当前股价对应 PE 分别为 235、131、94 倍，我们看好公司的技术储备以及业务模式转型，首次覆盖，给予“增持”评级。

### ■ 风险提示

技术迭代风险，产品研发失败风险，生产经营模式发生变化风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	5,944	5,495	6,352	7,316
增长率（%）	-15.1%	-7.5%	15.6%	15.2%
归母净利润（百万元）	439	210	376	524
增长率（%）	-65.1%	-52.2%	79.2%	39.6%
摊薄每股收益（元）	2272.24	0.08	0.14	0.20
ROE（%）	5.6%	2.6%	4.5%	6.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产:</b>					<b>营业收入</b>	<b>5,944</b>	<b>5,495</b>	<b>6,352</b>	<b>7,316</b>
现金及现金等价物	4,108	4,832	4,962	5,505	营业成本	4,132	4,010	4,896	5,577
应收款项	551	467	522	581	营业税金及附加	20	11	13	15
存货	3,446	3,184	3,510	3,417	销售费用	111	99	114	139
其他流动资产	306	280	330	388	管理费用	333	231	108	132
流动资产合计	8,411	8,763	9,324	9,890	财务费用	-61	310	310	308
<b>非流动资产:</b>					研发费用	545	511	546	622
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	928	1,151	1,078	1,200
固定资产	1,131	1,817	2,236	2,512	资产减值损失	-430	-190	-50	-33
在建工程	7,046	6,267	5,699	5,239	公允价值变动	46	44	47	39
无形资产	266	267	269	264	投资收益	10	12	18	18
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	532	239	424	594
其他非流动资产	1,299	1,299	1,299	1,299	加: 营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	9,741	9,651	9,503	9,314	减: 营业外支出	4	4	4	4
资产总计	18,152	18,414	18,827	19,204	利润总额	529	236	421	591
<b>流动负债:</b>					所得税费用	90	26	45	66
短期借款	3,856	3,856	3,856	3,856	净利润	439	210	376	524
应付账款、票据	411	529	672	674	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	1,048	1,048	1,048	1,048	归母净利润	439	210	376	524
流动负债合计	5,362	5,477	5,628	5,637					
<b>非流动负债:</b>									
长期借款	4,469	4,469	4,469	4,469					
其他非流动负债	425	425	425	425					
非流动负债合计	4,894	4,894	4,894	4,894					
负债合计	10,257	10,371	10,522	10,532					
<b>所有者权益</b>									
股本	0	2,599	2,599	2,599					
股东权益	7,895	8,042	8,305	8,672					
负债和所有者权益	18,152	18,414	18,827	19,204					
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E					
净利润	439	210	376	524					
少数股东权益	0	0	0	0					
折旧摊销	99	126	195	237					
公允价值变动	46	44	47	39					
营运资金变动	-142	487	-281	-13					
经营活动现金净流量	443	867	337	787					
投资活动现金净流量	-4708	92	150	184					
筹资活动现金净流量	4271	-63	-113	-157					
现金流量净额	7	896	374	813					

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 电子组介绍

**毛正：**复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

**高永豪：**复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

**吕卓阳：**澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

投资建议		预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

投资建议		行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**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；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。