

2023年11月04日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# Q3 收入利润同比高增，华为 Mate 60 有望拉动消费电子回暖

## —汇顶科技（603160.SH）公司事件点评报告 增持(首次) 事件

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

2023-11-03

当前股价（元）	76.2
总市值（亿元）	349
总股本（百万股）	458
流通股本（百万股）	458
52周价格范围（元）	45.88-78.78
日均成交额（百万元）	317.32

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

汇顶科技发布 2023 年前三季度经营数据报告：公司 2023 年前三季度实现营收 31.96 亿元，同比增加 26.80%；实现归母净利润 0.12 亿元，同比增加 112.51%。经计算，公司 2023 年 Q3 单季度实现营收 11.75 亿元，环比减少 0.3%；实现归母净利润 1.48 亿元，环比增加 5094.7%。

### 投资要点

#### ■ 市占率提升叠加费用管控合理，公司 Q3 收入利润同比高增

公司市占率提升拉动收入增加，同时加强费用管控带来利润高增。2023 年 Q3，公司实现单季度营收 11.75 亿元，同比增加 69.74%，主要原因为公司产品持续放量、市占率提升。公司加强费用管控，三季度销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.97%/4.20%/21.57%/-1.70%，同比变化分别为 -5.39/-4.88/-32.59/-1.86pct。三季度公司利润同比高增，实现归母净利润 1.48 亿元，同比增加 223.09%。

#### ■ 华为 Mate 60 系列有望拉动消费电子回暖，公司作为合作伙伴深度受益

华为 Mate 60 系列开启新一轮产品周期，消费电子产业链有望迎来复苏。公司凭借软硬件一体化的解决方案和高效的客户服务，成为了华为、OPPO、vivo、小米、荣耀等多个手机品牌的供应商，深度受益行业复苏。此外，公司是华为星闪联盟成员，将凭借自身在射频、安全、计算、传感器等领域的技术积累，为星闪联盟贡献独特价值。

#### ■ 坚持多元化产品布局，安全、生物识别、音频等产品进展顺利

公司坚持多元化产品布局，以“传感、计算、连接、安全”为战略方向。公司的独立安全芯片已经在 OPPO 手机实现商用，全面推进客户推广；新型生物识别产品正在与品牌客户进行量产调试，有望放量增长；第一款功率功放产品性能卓越，预计将于下半年推出产品；音频领域的 CarVoice 产品获得日产、广汽、现代、一汽等知名客户的青睐。

#### ■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 45.69、53.12、61.09 亿元，EPS 分别为 0.27、1.16、1.47 元，当前股价对应 PE 分别为 286、66、52 倍。我们看好公司在消费电子领域的多元化产品布局，给予“增持”投资评级。

## ■ 风险提示

下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期、同业竞争加剧等

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	3,384	4,569	5,312	6,109
增长率（%）	-40.8%	35.0%	16.3%	15.0%
归母净利润（百万元）	-748	122	532	673
增长率（%）	-186.9%		336.7%	26.5%
摊薄每股收益（元）	-1.63	0.27	1.16	1.47
ROE（%）	-9.6%	1.5%	6.4%	7.7%

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
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	2,864	3,684	4,143	4,690
应收款	456	501	582	669
存货	1,795	1,444	1,060	781
其他流动资产	333	327	384	450
流动资产合计	5,449	5,956	6,169	6,591
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	145	145	145	145
固定资产	361	396	449	501
在建工程	235	310	321	349
无形资产	1,213	1,151	1,088	1,030
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	2,168	1,822	1,934	1,975
非流动资产合计	3,978	3,679	3,792	3,855
资产总计	9,427	9,635	9,961	10,445
<b>流动负债:</b>				
短期借款	493	241	179	126
应付账款、票据	206	325	339	391
其他流动负债	643	806	748	732
流动负债合计	1,351	1,384	1,281	1,266
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	138	248	251	255
其他非流动负债	160	133	160	151
非流动负债合计	298	380	411	406
负债合计	1,648	1,765	1,692	1,671
<b>所有者权益</b>				
股本	458	458	458	458
股东权益	7,778	7,870	8,269	8,774
负债和所有者权益	9,427	9,635	9,961	10,445

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	-748	122	532	673
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	345	97	97	99
公允价值变动	54	100	73	76
营运资金变动	-557	599	204	163
经营活动现金净流量	-906	917	907	1011
投资活动现金净流量	1226	237	-176	-120
筹资活动现金净流量	-432	-173	-191	-218
现金流量净额	-73	981	540	673

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	3,384	4,569	5,312	6,109
营业成本	1,821	2,612	2,563	2,834
营业税金及附加	16	23	16	18
销售费用	272	320	319	367
管理费用	217	183	159	177
财务费用	-16	6	3	-1
研发费用	1,537	1,371	1,594	1,802
费用合计	2,011	1,879	2,074	2,345
资产减值损失	-711	-269	-349	-443
公允价值变动	54	100	73	76
投资收益	34	41	35	37
营业利润	-983	148	594	747
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	16	16	16	16
利润总额	-999	133	579	732
所得税费用	-251	11	46	59
净利润	-748	122	532	673
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	-748	122	532	673

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	-40.8%	35.0%	16.3%	15.0%
归母净利润增长率	-186.9%		336.7%	26.5%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	46.2%	42.8%	51.8%	53.6%
四项费用/营收	59.4%	41.1%	39.0%	38.4%
净利率	-22.1%	2.7%	10.0%	11.0%
ROE	-9.6%	1.5%	6.4%	7.7%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	17.5%	18.3%	17.0%	16.0%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	7.4	9.1	9.1	9.1
存货周转率	1.0	1.8	2.4	3.6
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	-1.63	0.27	1.16	1.47
P/E	-46.7	286.2	65.6	51.8
P/S	10.3	7.6	6.6	5.7
P/B	4.5	4.4	4.2	4.0

## ■ 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。

## ■ 免责声明

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。

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。