



中国领先的汽车电子解决方案提供商

英恒科技是国内领先的汽车电子解决方案提供商，总部位于香港，2018年在香港上市。公司业务涵盖新能源、车身系统、安全系统、动力系统、智驾网联、云服务器等多个领域。2023上半年，实现26.3亿元人民币总收入，同比增长26.5%。归母净利润1.5亿元，同比增长1%。我们认为英恒科技的订单饱满，将长期受益于汽车电动化、智能化的发展，业绩持续高增长，建议关注。

报告摘要

受益于汽车电动化、智能化的发展，业绩持续高增长。新能源汽车市占率提升、智能驾驶的普及加速了汽车电子行业的发展，公司凭借技术先发优势，提前建立了研发技术平台和产业化服务平台，与整车厂深度合作。按照公司业务拆分看，23上半年，公司新能源业务营收12.5亿元，同比增长58.1%；车身系统业务营收4.2亿元，同比下降3.2%。安全系统业务营收3.9亿元，同比增长43.1%；动力系统业务营收2.2亿元，同比增长41.0%。智驾网联业务营收2.0亿元，同比增长117.7%。云服务器营收0.87亿元，同比下降71.1%，下降幅度大是AI相关云服务器需求大幅增长，传统云服务需求减少，叠加疫情期间，云服务器有所备货，还处于库存去化阶段，公司相关收入出现下滑。

重研发，轻资产的运营模式。公司采用轻资产、重研发的业务模式，公司在17个大城市建立办公点和研发实验室。公司基于先进的研发技术平台和成熟的产业化平台向下游提供定制化的汽车电子解决方案，比如电动化（三电控制、热管理）、智能化（域控制器、智能座舱、网管控制单元）、车身系统（车身控制模块、中央网关、暖通空调）、安全系统（电子稳定控制器、胎压监测系统、防抱死制动控制器）。公司的业务均属于行业最热门，科技含量最高的领域，因此英恒科技需要在研发方面有重大投入，加速解决方案的迭代，持续保持公司在汽车电子行业的技术前沿地位。截止23上半年，公司70%的员工属于研发部门，共有1058位研发人员。拥有256个注册专利和207个软件版权。英恒增加对研发人员团队的建设，持续投入研发基建和设备，增强整体研发实力。上半财年研发开支同比增长59.2%至2.3亿元人民币，占总营收约8.9%。

建议关注。英恒科技是国内领先的汽车电子解决方案提供商，目标是成长为最大的汽车电子产业服务平台。我们认为英恒科技的订单饱满，将长期受益于汽车电动化、智能化的发展，业绩持续高增长，建议关注。

风险提示：宏观经济下行；地缘政治风险。

投资评级： 未有

目标价格： 未有

现价(2024-01-08) 2.1 港元

总市值(百万港元)	2,251.83
流通市值(百万港元)	2,251.83
总股本(百万股)	1,087.84
流通股本(百万股)	1,087.84
12个月低/高(港元)	2/2.3
平均成交(百万港元)	2.48

股东结构

Magnate Era Limited	48.3%
其他	51.7%

股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	-19.40	-24.53	-27.23
绝对收益	-20.08	-31.91	-49.94

数据来源：WIND、港交所

王强

分析师

852 2213 1422

jimmywang@eif.com.hk

客户服务热线

香港：22131888

国内：4008695517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或其任何附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下(1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

- 买入—预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持—预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性—预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持—预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出—预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼电话：+852-22131000 传真：+852-22131010