



翰博高新（301321.SZ）：深耕笔电背光模组领域，AIPC与车载显示拉动公司成长

——专精特新研究专题系列之三

公司的产品背光模组主要应用于笔记本电脑、车载显示等领域，与京东方、华星光电、群创光电、深天马、惠科等知名显示面板制造商建立了合作关系，财务状况相对稳健。公司在液晶显示面板制程中主要参与后段背光显示模组组装工艺。公司下游客户较为集中，京东方为公司第一大客户，2022年京东方销售额占公司总销售额比例为80.18%。公司注重研发创新，持续加大研发投入，2022年公司研发投入为1.34亿元，占营业收入的6.08%。受全球电子行业需求放缓影响，2022年公司营收下滑，但2023年前三季度营收和归母净利润实现增长，随着库存逐渐出清，公司业绩有望迎来拐点。

AIPC 拉动下游笔电需求增长，笔电行业有望迎来拐点，公司有望直接受益。根据英特尔发布的“AI PC 加速计划”，预计2025年前将会推出超过1亿台AI PC，我们认为客户端AI产业应用有望加速。AI PC能够针对工作、学习、生活等场景，为用户提供通用场景下的个性化服务。AI PC的到来标志着PC产业的重大转折，Canalys预计商务市场于2025年-2030年迎来AI PC浪潮。预计2024 H1将出现新一轮的AIPC浪潮，2027年AIPC出货量渗透率将达到60%。公司深耕笔电背光模组领域，有望受益于AIPC行业发展。

汽车智能化带动全球车载显示产业创新浪潮，公司发力车载Mini LED背光产品。预计汽车智能化和电动化将推动HUD、液晶中控等汽车电子显示面板市场持续增长。根据Global Market Insights预计，2025年车载显示领域市场规模将达到240亿美元，2020年至2025年复合增速达12%。中控屏、双联屏、车载娱乐屏等新产品的市场份额不断提升，车载屏幕的发展为背光显示模组行业带来了新的增长点。目前，车载显示行业逐步向大屏化、高清化、分屏化和个性化方向发展。Mini LED背光显示器将具高度的性价比优势，2022年以来，包括凯迪拉克LYRIQ、理想L9和飞凡R7在内的多款车型已搭载Mini LED背光屏幕并交付客户。公司已经具备成熟的车载连屏设计与工艺方式，包括贴合工艺、胶水种类、工序类型等，并实现多样车载连屏，包括二连屏、三连屏、Z型屏等，可整合单一LCM即包含驾驶、中控、副驾三个单元。公司发力车载Mini-LED背光产品，车用Mini LED背光产品已经与多家Tier1供应商及整车厂商展开合作。

盈利预测及投资评级：公司深耕笔电背光模组领域，AIPC与车载显示拉动公司成长。预计2023-2025年公司EPS分别为0.31元，0.75元和1.33元，首次覆盖，给予“推荐”评级。

风险提示：笔记本电脑销量不及预期、AIPC发展不及预期、客户开拓不及预期、Mini-LED导入不及预期。

2024年1月31日

推荐/首次

翰博高新

公司报告

公司简介：

翰博高新材料(合肥)股份有限公司主要从事光电显示薄膜器件的研发、生产和销售。主要产品包含背光显示模组、导光板、精密结构件、光学材料等相关零部件，产品广泛应用于笔记本电脑、桌面显示器、平板电脑、车载屏幕、医疗显示器及工控显示器等终端产品。

资料来源：公司公告、恒生聚源

未来3-6个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、恒生聚源

发债及交叉持股介绍：

公司拟发行可转债，预计募集资金总额不超过人民币7.3亿元。

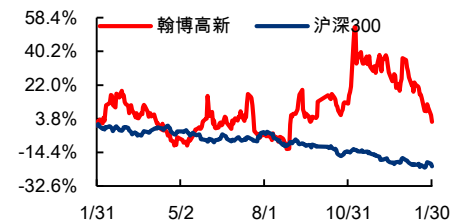
资料来源：公司公告、恒生聚源

交易数据

52周股价区间(元)	21.41-12.2
总市值(亿元)	26.59
流通市值(亿元)	21.02
总股本/流通A股(万股)	18,644/18,644
流通B股/H股(万股)	-/-
52周日均换手率	5.7

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

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)	2,904.77	2,207.15	2,242.10	3,162.49	3,998.87
增长率(%)	17.79%	-24.02%	1.58%	41.05%	26.45%
归母净利润(百万元)	127.53	-54.35	58.52	138.95	247.91
增长率(%)	-16.49%	-142.62%	207.67%	137.42%	78.42%
净资产收益率(%)	9.39%	-4.23%	4.34%	9.26%	13.98%
每股收益(元)	0.68	-0.29	0.31	0.75	1.33
PE	20.85	-48.91	45.43	19.13	10.72
PB	1.96	2.07	1.97	1.77	1.50

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

目 录

1. 公司深耕笔电背光模组, 主要下游客户为京东方、华星和群创等面板厂商.....	5
2. AIPC 拉动下游笔电需求增长.....	9
3. 汽车智能化带动全球车载显示产业创新浪潮.....	12
4. 投资建议.....	14
4.1 盈利预测.....	14
4.2 投资建议.....	15
5. 风险提示.....	15
相关报告汇总.....	17

插图目录

图 1: 公司成长历程.....	5
图 2: 公司主要产品为背光模组.....	5
图 3: 背光模组主要包括导光板、扩散片等.....	5
图 4: 公司背光显示模组产品主要应用于液晶显示面板后段工艺制程.....	6
图 5: 公司研发投入持续增长.....	6
图 6: 公司前五大客户销售额占比较高.....	7
图 7: 公司第一大客户为京东方.....	7
图 8: 公司 2023 年前三季度营收实现正增长.....	7
图 9: 公司 2023 年前三季度归母净利润明显改善.....	7
图 10: 2021 年以来公司毛利率整体呈下降趋势.....	8
图 11: 2021 年以来公司管理费用率和研发费用率提升.....	8
图 12: 同行公司毛利率变动情况.....	8
图 13: 英特尔“AI PC 加速计划”.....	9
图 14: 英特尔人工智能和机器学习软件组合.....	9
图 15: AI PC 用户个性化服务场景.....	10
图 16: AI PC 受众变化趋势.....	10
图 17: 2027 年 AI PC 出货量渗透率将达到 60%.....	11
图 18: 全球 PC 季度出货量 (千台).....	11
图 19: 中国中小企业 PC 市场出货量及预测.....	11
图 20: 2021 年-2023 年国内新能源汽车月度销量 (万辆).....	12
图 21: 全球电动汽车需求预测 (百万台).....	12
图 22: 全球车载显示市场规模 (亿美元).....	12
图 23: 背光显示模组在车载显示器领域的应用.....	13
图 24: 公司下游整车厂及品牌客户群.....	14

表格目录

表 1：同行产品与客户情况	9
表 2：部分车载 Mini LED 显示产品参数对比	13
表 3：业务分拆预测表（百万元）	15
附表：公司盈利预测表	16

1. 公司深耕笔电背光模组, 主要下游客户为京东方、华星和群创等面板厂商

公司的产品背光模组主要应用于笔记本电脑、车载显示等领域, 与京东方、华星光电、群创光电、深天马、惠科等知名显示面板制造商建立了合作关系。公司主要研发设计背光模组、偏光片等产品, 与京东方、华星光电、群创光电、深天马、惠科等知名半导体显示面板制造商建立了合作关系。公司产品的终端客户主要涉及笔记本电脑和汽车领域, 覆盖华为、联想、惠普、戴尔、华硕及小米等知名消费电子企业, 以及海微科技、华安鑫创、航盛电子、马瑞利等 Tier1 一级供应商, 此外还有蔚来、哪吒、一汽、吉利、福特等整车厂。

图1: 公司成长历程



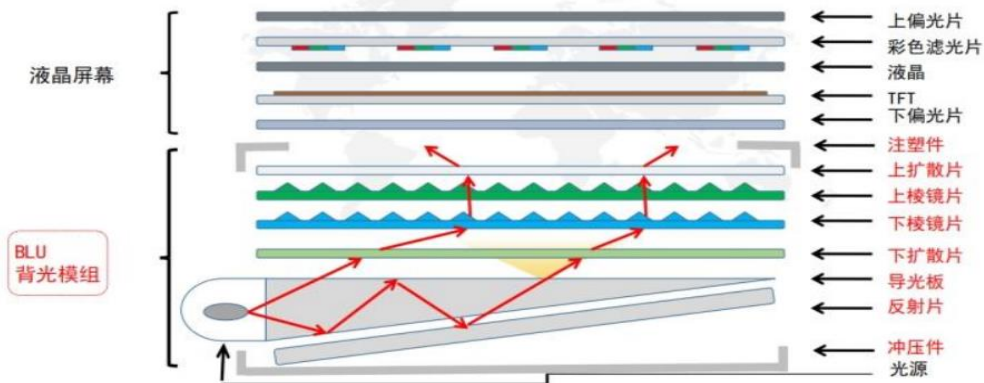
资料来源: 公司官网, 东兴证券研究所

图2: 公司主要产品为背光模组



资料来源: 公司官网, 东兴证券研究所

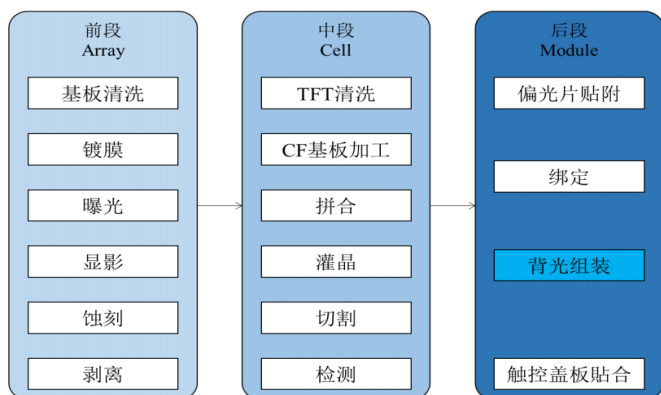
图3: 背光模组主要包括导光板、扩散片等



资料来源: 公司公告, 东兴证券研究所

公司在液晶显示面板制程中主要参与后段背光显示模组组装工艺。液晶显示面板工艺制程主要分前、中、后三段, 公司主要参与液晶显示面板的后段制程, 背光显示模组是液晶显示器的重要组成部分之一。

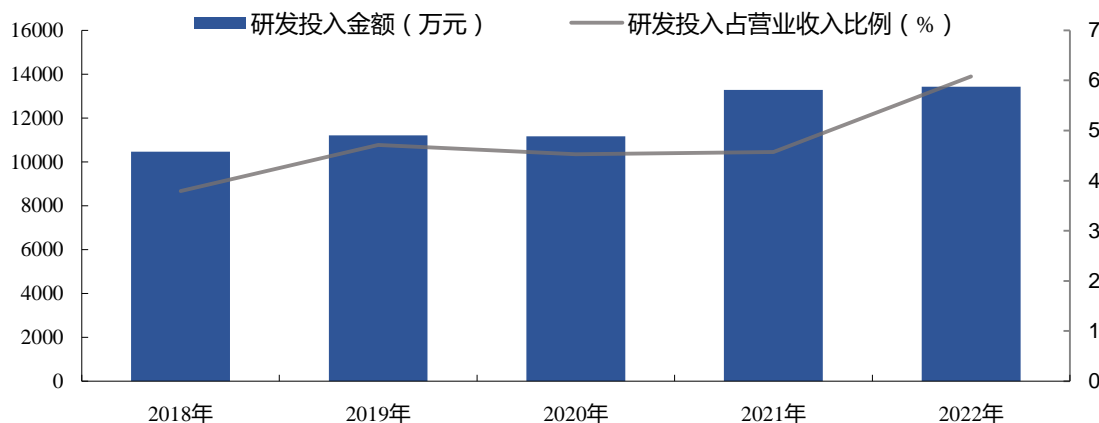
图4: 公司背光显示模组产品主要应用于液晶显示面板后段工艺制程



资料来源: 公司招股书, 东兴证券研究所

公司注重研发创新, 持续加大研发投入, 2022 年公司研发投入为 1.34 亿元, 占营业收入的 6.08%。

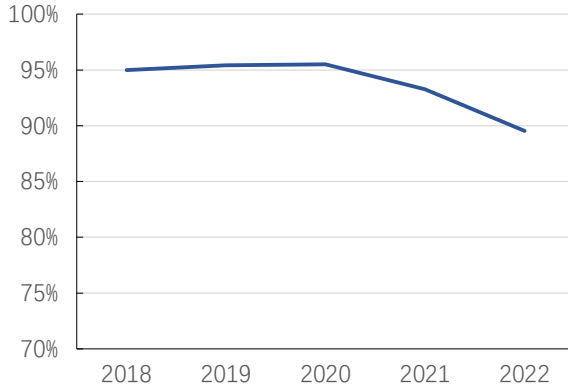
图5: 公司研发投入持续增长



资料来源: 公司年报, 东兴证券研究所

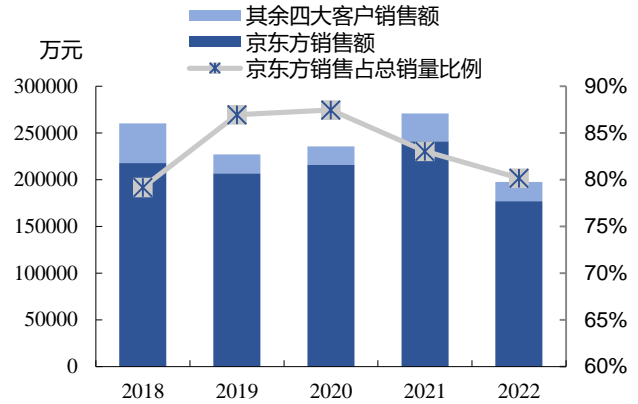
公司下游客户较为集中, 京东方为公司第一大客户, 2022 年京东方销售额占公司总销售额比例为 80.18%。背光显示模组行业具有较高的客户认证壁垒, 近年来公司前五大客户销售额占比均在 90% 以上, 其中, 第一大客户为液晶面板龙头供应商京东方, 2022 年京东方销售额占公司总销售额比例为 80.18%。

图6: 公司前五大客户销售额占比较高



资料来源: 公司公告, 东兴证券研究所整理

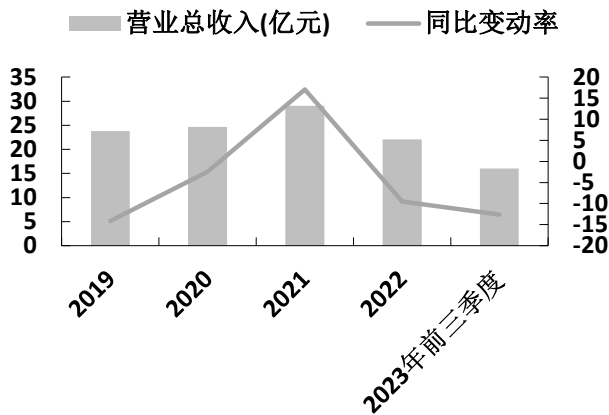
图7: 公司第一大客户为京东方



资料来源: 公司公告, 东兴证券研究所整理

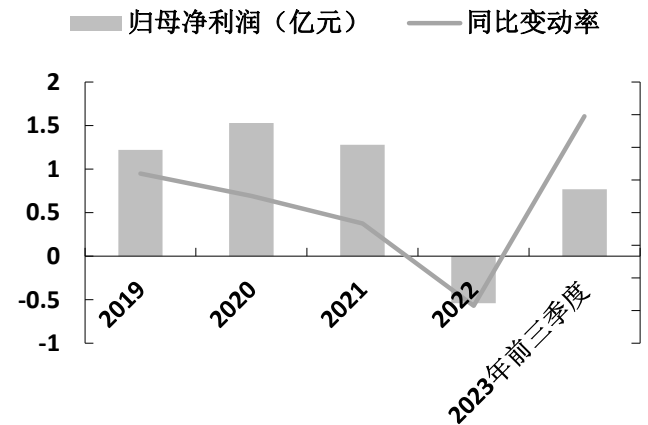
受全球电子行业需求放缓影响, 2022 年公司营收下滑, 但 2023 年前三季度营收和归母净利润实现正增长, 随着库存逐渐出清, 公司业绩有望迎来拐点。

图8: 公司 2023 年前三季度营收实现正增长



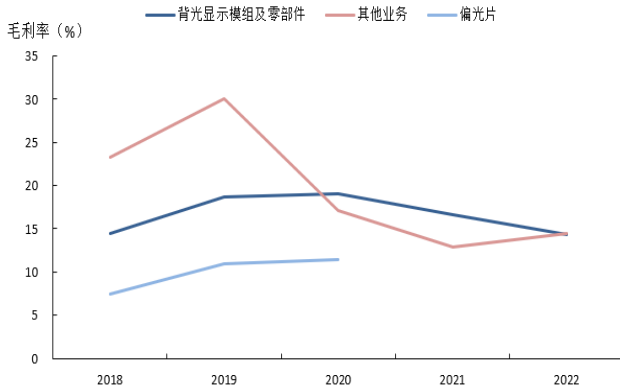
资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所整理

图9: 公司 2023 年前三季度归母净利润明显改善



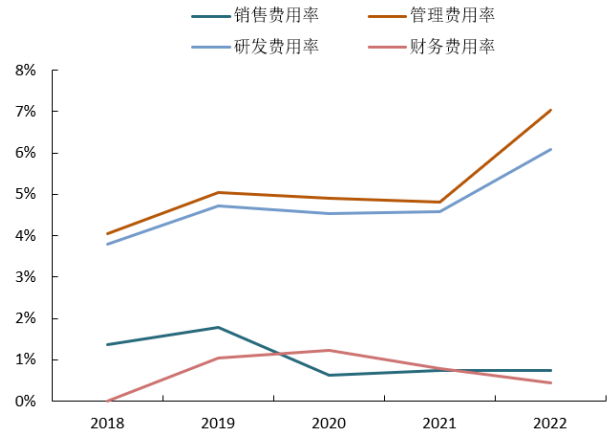
资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所整理

图10: 2021 年以来公司毛利率整体呈下降趋势



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

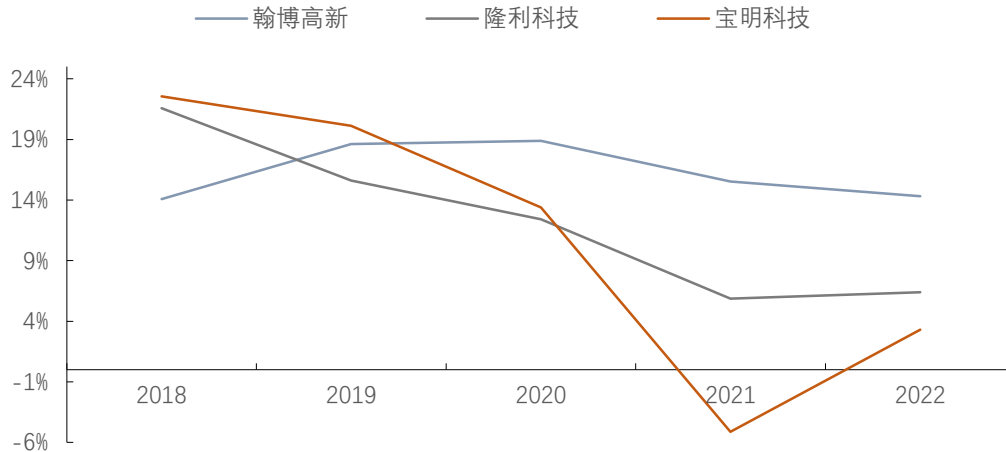
图11: 2021 年以来公司管理费用率和研发费用率提升



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

与同行相比, 虽然经历下游面板行业周期性波动影响, 翰博高新毛利率相对较为稳定, 2021 年以来公司毛利率维持在 14% 左右。

图12: 同行公司毛利率变动情况



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

表1: 同行产品与客户情况

公司名称	主营业务	客户群	终端产品应用场景
隆利科技	研发和生产背光显示模组。	博世、大陆、佛吉亚、伟世通、京东方、深天马、TCL 集团、信利光电、帝晶光电、合力泰、同兴达等。	车载显示、智能穿戴、医用显示仪、工控显示器、智能手机、平板电脑等领域。
宝明科技	研发、生产和销售 LED/CCFL 背光源及触摸屏。	进入京东方、天马、信利、华显光电、德普特、东山精密、立德通讯、深超光电、群创光电等企业的供应链体系。	应用于华为、小米、OPPO、vivo、三星等终端智能手机。
翰博高新	背光显示模组综合方案提供商, 研发、生产和销售背光显示模组、导光板、精密结构件、光学材料等相关零部件。	面板厂商: 京东方、群创光电、华星光电、深天马、惠科等。	覆盖华为、联想、惠普、戴尔、华硕及小米等知名消费电子企业, 以及海微科技、华安鑫创、航盛电子、马瑞利等 Tier1 一级供应商, 以及蔚来、哪吒、一汽、吉利、福特整车厂。

资料来源: 各公司公告、同花顺、东兴证券研究所

2. AIPC 拉动下游笔电需求增长

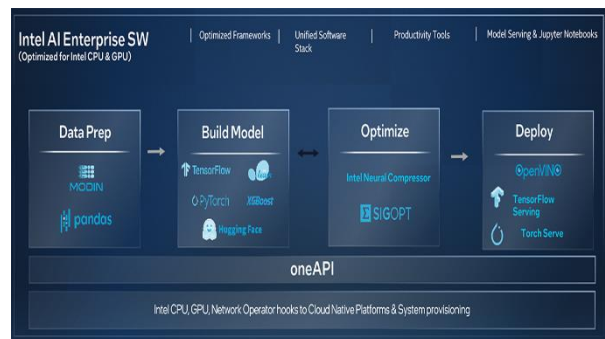
根据英特尔发布的“AI PC 加速计划”, 预计将在 2025 年前推出超过 1 亿台具备人工智能特性的 PC(AIPC), 我们认为客户端 AI 产业应用有望加速。2023 年 10 月 19 日, 英特尔启动“AI PC 加速计划”, 此项全球创新行动计划意在加速 AI 在客户端计算产业的发展速度, 计划在 2025 年前将会推出超过 1 亿台 AI PC。

图13: 英特尔“AI PC 加速计划”



资料来源: 英特尔公司官网, 东兴证券研究所

图14: 英特尔人工智能和机器学习软件组合



资料来源: 英特尔公司官网, 东兴证券研究所

AIPC 能够针对工作、学习、生活等场景, 为用户提供通用场景下的个性化服务。基于终端厂商的定制化设计, 场景化的功能预设以及对用户需求的不断探索, 在一个丰富的模型和应用生态支持之下, AI PC 能够针对工作、学习、生活等场景, 提供个性化创作服务、私人秘书服务、设备管家服务在内的个性化服务。

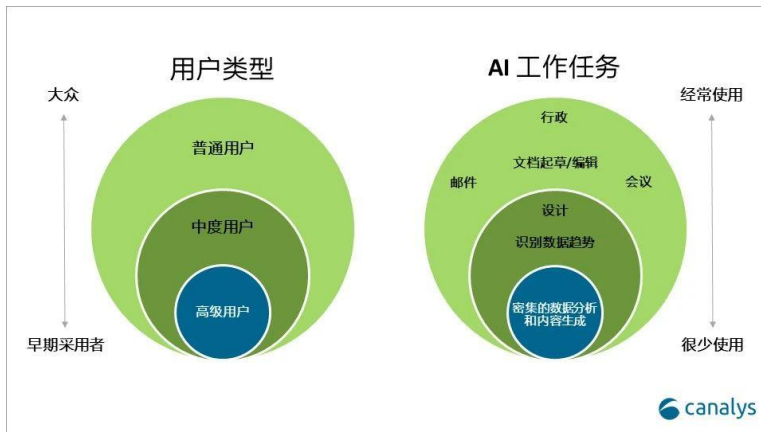
图15: AI PC 用户个性化服务场景

	工作	学习	生活
个性创作	<ul style="list-style-type: none"> 会议材料准备 会议总结和纪要 专业 PPT/Word/Excel... 	<ul style="list-style-type: none"> AI 课堂笔记和记录 文献翻译和总结 ... 	<ul style="list-style-type: none"> 游戏攻略 AI 游记 ...
秘书服务	<ul style="list-style-type: none"> 个人日程表 同声传译 ... 	<ul style="list-style-type: none"> 个人课程表 选课和提醒 ... 	<ul style="list-style-type: none"> AI 旅行计划 AI 实时游戏指导 ...
设备管家	<ul style="list-style-type: none"> 主动调优 专业模式 ... 	<ul style="list-style-type: none"> 智能防护 学习模式 ... 	<ul style="list-style-type: none"> 智能互联 游戏模式 ...

资料来源: AI PC 产业 (中国) 白皮书, IDC, 东兴证券研究所

AI PC 的到来标志着 PC 产业的重大转折, Canalsy 预计商务市场于 2025 年-2030 年迎来 AI PC 浪潮。AI 和机器学习算法增强的软件功能不断攀升, 搭载 AI 的 PC 将有助于使用者创造、编辑、优化和压缩影音, 保护使用者资料与隐私, 在商务市场将率先应用。Canalsy 预计于 2025 年-2030 年 AIPC 将迎来快速发展, 从云端 AI 应用程序过渡到“云+本地”处理的混合模式的 AI 应用将会涌现。

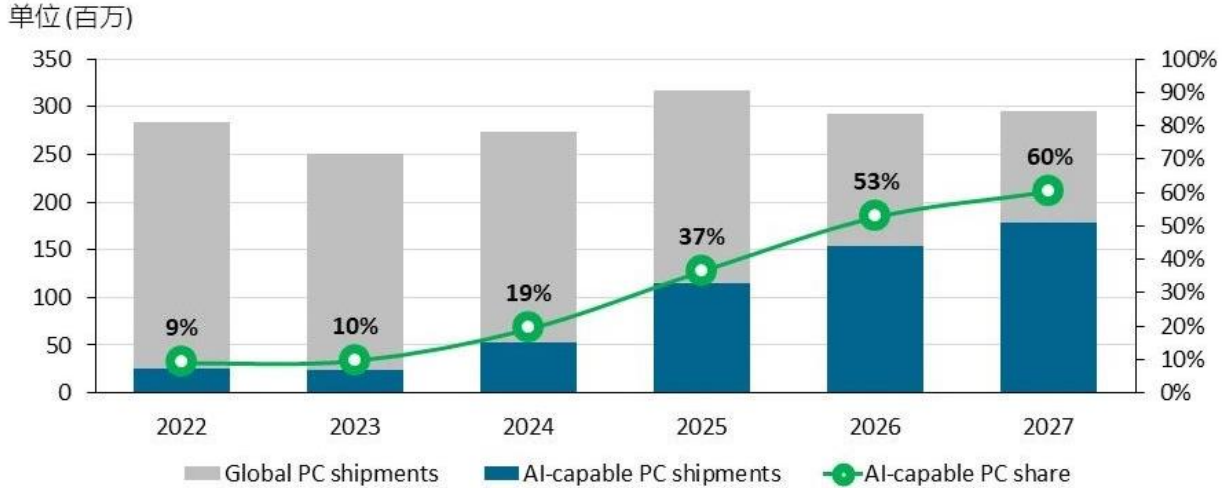
图16: AI PC 受众变化趋势



资料来源: Canalsy, 东兴证券研究所

预计 2027 年 AIPC 出货量渗透率将达到 60%。根据 Canalsy 预测, AI PC 市场将在 2025-2026 年实现快速增长, 2027 年出货量预计超过 1.75 亿台, 出货量的占比有望达到 60%。

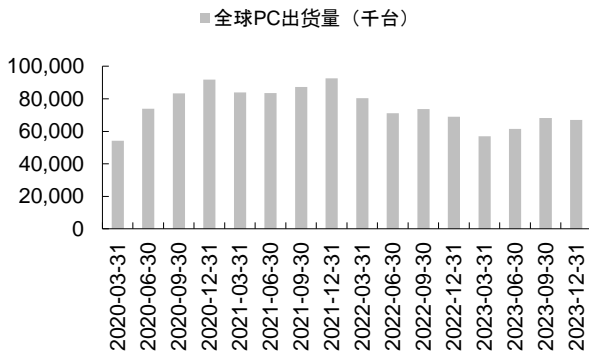
图17: 2027 年 AI PC 出货量渗透率将达到 60%



资料来源: Canalsy, 东兴证券研究所

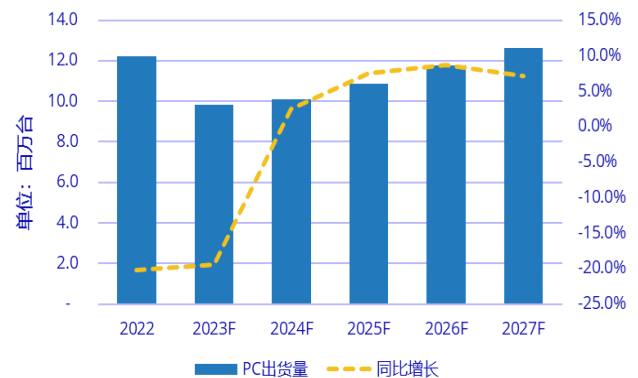
AIPC 的推出有望带动笔记本电脑销量反弹, 公司有望受益于 AIPC 行业发展。2023 年第四季度 PC 全球出货量 6,710 万台, 同比下降 2.61%, AIPC 的推出有望带动 PC 销量反弹。根据 IDC 预计, 中国中小企业 PC 市场将从 2024 年开始扭转前两年负增长的局面, 有望迎来触底反弹。公司深耕笔电背光模组领域, 有望受益于 AIPC 行业发展, 笔电行业有望迎来拐点, 行业景气度有望提升。

图18: 全球 PC 季度出货量 (千台)



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

图19: 中国中小企业 PC 市场出货量及预测

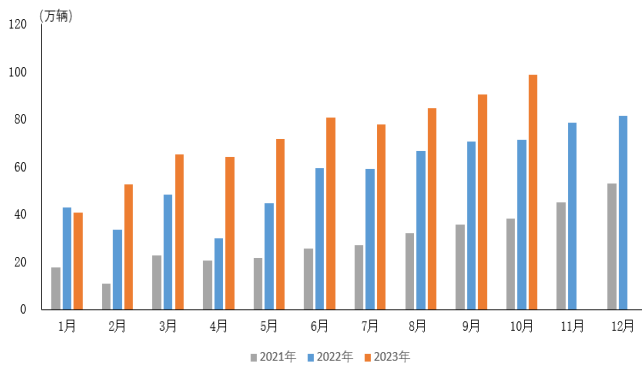


资料来源: IDC 中国, 东兴证券研究所

3. 汽车智能化带动全球车载显示产业创新浪潮

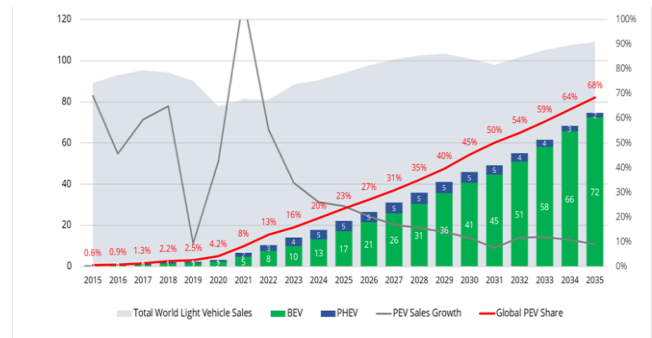
新能源汽车已成为汽车产业主要增长动力, 预计到 2035 年全球电动汽车销量达到 7450 万台以上。2023 年 1-10 月, 国内新能源汽车销量 728 万辆, 同比增长 37.8%。新能源汽车已成为汽车产业主要增长动力, EV-Volumes 预计全球电动汽车销量将从 2022 年的 1050 万辆增加到 2035 年达到 7450 万辆以上。

图20: 2021年-2023年国内新能源汽车月度销量(万辆)



资料来源: 中国汽车工业协会, 东兴证券研究所

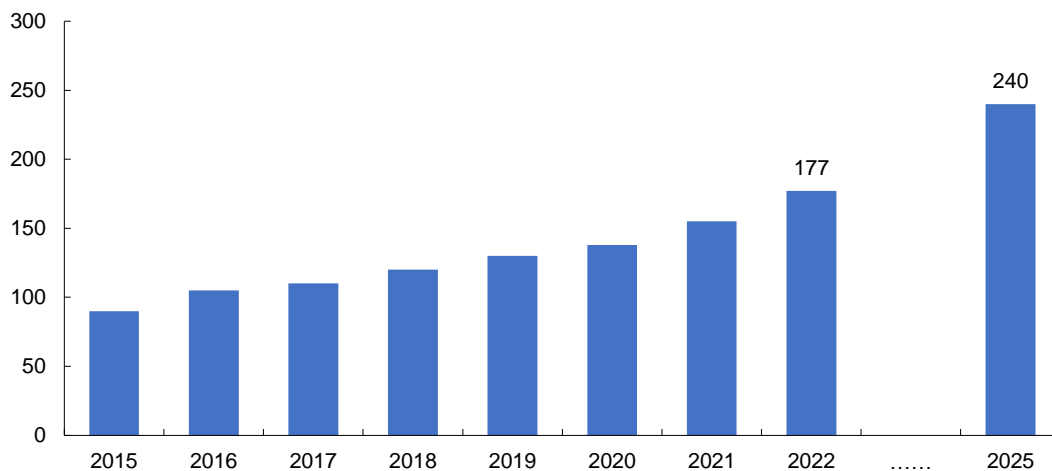
图21: 全球电动汽车需求预测(百万台)



资料来源: EV-Volumes, 东兴证券研究所

预计汽车智能化和电动化将推动 HUD、液晶中控等汽车电子显示面板市场持续增长。根据 Global Market Insights 预计, 2025 年车载显示领域市场规模将达到 240 亿美元, 2020-2025 年复合增速达 12%。

图22: 全球车载显示市场规模(亿美元)



资料来源: Global Market Insights, 东兴证券研究所

中控屏、双联屏、车载娱乐屏等新产品的市场份额不断提升, 车载屏幕的发展为背光显示模组行业带来了新的增长点。目前在车载显示器领域, 背光显示模组主要应用板块包括车载导航、中央控制屏、仪表盘、液晶后视镜以及后座娱乐显示屏幕等。

图23: 背光显示模组在车载显示器领域的应用



资料来源: 公司招股书, 东兴证券研究所

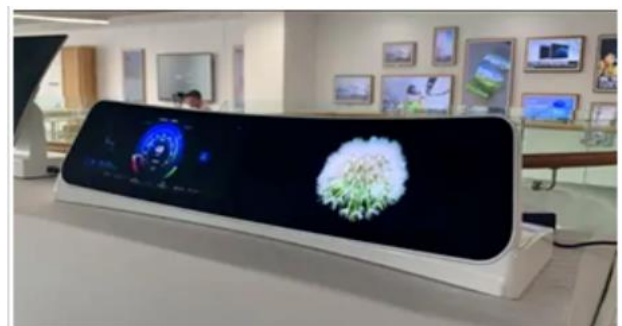
目前, 车载显示行业逐步向大屏化、高清化、分屏化和个性化方向发展。根据 Omdia、国际汽车制造商组织和 LMC 的数据, 2020 年全球汽车单车屏幕数量为 1.82 块, 预计到 2024 年单车屏幕数量将提升至 2.47 块。近几年车载显示中控屏尺寸普遍使用大屏, 比亚迪新能源汽车中控大屏为 12-15 英寸, 部分车企出现 27 寸、32 寸等超大尺寸显示屏的配置规划。

Mini LED 背光显示器将具高度的性价比优势, 2022 年以来, 包括凯迪拉克 LYRIQ、理想 L9 和飞凡 R7 在内的多款車型已搭载 Mini LED 背光屏幕并交付客户。

表2: 部分车载 Mini LED 显示产品参数对比



凯迪拉克LYRIQ33英寸Mini LED背光屏



京东方双12.3" Mini LED显示屏

供应商: 群创光电

发布时间: 2022.11

尺寸: 3"

分辨率: 8960x1320(9k)

供应商: 京东方

发布时间: 2022.4

尺寸: 12.3"+12.3"

技术方案: 使用 ADS+Mini LED 技术方案, 一体冷弯贴合成型技术, 同时盖板表面 AG/AR/AF 处理, 背光采用最新 Mini

像素密度: 271 PPI	LED local dimming 技术。
对比度: 100,000: 1 (动态对比)	对比度: 1,000,000: 1
色域 NTSC:110%	色域 NTSC:105%
背光分区: 3375 个背光分区	曲面半径: R200
其他屏幕参数: 10bit 显示色深	背光分区: 可达 144 区

资料来源: 佐思汽车研究、东兴证券研究所

公司已经具备成熟的车载连屏设计与工艺方式, 包括相应的贴合工艺、胶水种类、工序类型等, 并实现多样车载连屏, 包括二连屏、三连屏、Z 型屏等, 可整合单一 LCM 即包含驾驶、中控、副驾三个单元。

公司车用 Mini-LED 背光产品已经与多家 Tier1 供应商及整车厂商展开合作, 未来将直接受益于汽车显示创新浪潮。Tier1 供应商主要包括: 海微科技、华安鑫创、航盛电子、马瑞利、延锋伟世通、弗吉亚、华勤电子、亿卡通、歌乐电子、豪恩科技、长信科技、好帮手、三旗通信等。品牌及整车厂主要包括: 蔚来、哪吒、一汽、东风, 上汽、长安、长城、江淮、吉利、福特等。

图24: 公司下游整车厂及品牌客户群



资料来源: 公司官网, 东兴证券研究所整理

4. 投资建议

4.1 盈利预测

显示背光模组业务: 随着笔电以及车载背光显示模组业务客户导入, 显示背光模组业务收入和毛利率提升。预计 2023-2025 年显示背光模组收入增速分别为 1.58%/41.05%/26.45%, 随着滁州厂产能逐步释放, 毛利率提升, 2023-2025 年毛利率分别为 14.55%/15.89%/17.66%。

其他产品: 预计公司其他业务 2023-2025 年同比增速分别为 70%/50%/30%, 毛利率分别为 15%/15%/15%。

表3: 业务分拆预测表 (百万元)

业务拆分		2021	2022	2023E	2024E	2025E
显示背光模组	收入 (百万)	2904.77	2207.15	2242.10	3162.49	3998.87
	YOY	17.79%	-24.02%	1.58%	41.05%	26.45%
	毛利率	15.54%	14.32%	14.55%	15.89%	17.66%
其他产品	收入 (百万)	139.03	138.57	235.57	353.36	459.37
	YOY	26.35%	-0.33%	70.00%	50.00%	30.00%
	毛利率	12.90%	14.48%	15.00%	15.00%	15.00%
合计	收入 (百万)	2904.77	2207.15	2242.10	3162.49	3998.87
	YOY	17.79%	-24.02%	1.58%	41.05%	26.45%
	毛利率	15.54%	14.32%	14.50%	15.83%	17.60%

资料来源: 同花顺、东兴证券研究所

4.2 投资建议

公司深耕笔电背光模组领域, AIPC 与车载显示拉动公司成长。预计 2023-2025 年公司 EPS 分别为 0.31 元, 0.75 元和 1.33 元, 首次覆盖, 给予“推荐”评级。

5. 风险提示

笔记本电脑销量不及预期、AIPC 发展不及预期、客户开拓不及预期、Mini-LED 导入不及预期。

附表: 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	2,175.05	1,719.13	1,211.98	1,861.96	2,586.27	营业收入	2,904.	2,207.15	2,242.10	3,162.49	3,998.
货币资金	933.64	740.35	224.21	474.98	842.99	营业成本	2,453.	1,891.07	1,915.81	2,660.03	3,292.
应收账款	795.28	534.84	611.58	862.64	1,090.78	营业税金及附加	12.92	15.54	11.59	16.35	20.68
其他应收款	28.31	22.46	18.20	20.52	28.95	营业费用	21.30	16.36	15.66	22.09	27.94
预付款项	12.58	20.88	16.04	22.62	28.61	管理费用	140.06	155.20	120.62	163.82	199.94
存货	353.44	340.39	284.68	395.26	489.29	财务费用	22.70	9.79	27.14	11.54	5.18
其他流动资产	57.65	64.47	54.95	77.51	98.01	研发费用	132.84	134.30	113.49	160.08	202.41
非流动资产合计	1,355.28	2,157.40	1,950.45	1,723.98	1,500.99	资产减值损失	-13.51	-85.74	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	2.07	26.97	26.88	26.78	26.69	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	894.29	852.70	824.15	776.09	708.51	投资净收益	-0.18	-0.10	-0.09	-0.09	-0.09
无形资产	135.01	184.58	153.81	123.05	92.29	加: 其他收益	51.89	22.78	30.00	25.00	20.00
其他非流动资产	163.79	299.85	299.85	299.85	299.85	营业利润	159.69	-78.16	67.68	153.49	269.77
资产总计	3,530.33	3,876.53	3,162.42	3,585.94	4,087.27	营业外收入	1.02	5.24	2.31	2.31	2.31
流动负债合计	1,704.99	1,681.14	1,012.01	1,390.03	1,720.93	营业外支出	11.85	2.18	7.54	7.54	7.54
短期借款	570.13	497.68	10.93	0.00	0.00	利润总额	148.86	-75.11	62.45	148.27	264.54
应付账款	981.06	967.07	845.46	1,173.89	1,453.16	所得税	-2.32	-33.16	4.37	10.38	18.52
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	151.19	-41.95	58.08	137.89	246.02
其他流动负债	153.81	216.39	155.62	216.14	267.77	少数股东损益	23.65	12.41	-0.45	-1.06	-1.89
非流动负债合计	304.21	750.59	641.70	535.46	435.14	归属母公司净利润	127.53	-54.35	58.52	138.95	247.91
长期借款	164.17	418.85	309.96	203.72	103.40	主要财务比率					
其他非流动负债	140.03	331.74	331.74	331.74	331.74		2021	2022	2023E	2024E	2025E
负债合计	2,009.20	2,431.73	1,653.71	1,925.48	2,156.07	成长能力					
少数股东权益	162.73	161.20	160.76	159.70	157.81	营业收入增长	17.79%	-24.02%	1.58%	41.05%	26.45%
实收资本(或股	124.29	124.29	124.29	124.29	124.29	营业利润增长	-17.37	-148.95%	186.58%	126.80%	75.75%
资本公积	656.14	659.34	659.34	659.34	659.34	归属于母公司净利润增长	-16.49	-142.62%	207.67%	137.42%	78.42%
未分配利润	577.97	499.97	564.33	717.13	989.76	获利能力					
归属母公司股东权益	1,358.40	1,283.60	1,347.96	1,500.76	1,773.39	毛利率(%)	15.54%	14.32%	14.55%	15.89%	17.66%
负债和所有者权益	3,530.33	3,876.53	3,162.42	3,585.94	4,087.27	净利率(%)	5.20%	-1.90%	2.59%	4.36%	6.15%
现金流量表						总资产净利润(%)	3.61%	-1.40%	1.85%	3.87%	6.07%
						ROE(%)	9.39%	-4.23%	4.34%	9.26%	13.98%
经营活动现金流	331.15	36.97	102.53	367.00	449.81	偿债能力					
净利润	151.19	-41.95	35.13	119.59	232.37	资产负债率(%)	57%	63%	52%	54%	53%
折旧摊销	80.62	96.99	206.86	226.37	222.89	流动比率	1.28	1.02	1.20	1.34	1.50
财务费用	22.70	9.79	27.14	11.54	5.18	速动比率	1.03	0.77	0.85	0.98	1.14
营运资金变动	51.72	-87.51	-191.36	-10.27	-25.41	营运能力					
其他经营现金流	24.75	59.54	24.68	19.68	14.68	总资产周转率	0.82	0.57	0.71	0.88	0.98
投资活动现金流	-320.41	-741.96	-1.73	-1.38	-1.03	应收账款周转率	3.66	4.16	3.68	3.68	3.68
资本支出	317.50	497.02	0.00	0.00	0.00	应付账款周转率	2.50	2.46	2.47	2.47	2.47
长期投资	-6.10	-55.90	0.00	0.00	0.00	每股指标(元)					
其他投资现金流	-631.80	-1,183.0	-1.73	-1.38	-1.03	每股收益(最新摊薄)	0.68	-0.29	0.31	0.75	1.33
筹资活动现金流	171.96	339.19	-616.95	-114.85	-80.78	每股净现金流(最新摊薄)	0.88	0.64	-2.79	0.80	1.42
短期借款增加	140.11	-72.45	-486.75	-10.93	0.00	每股净资产(最新摊薄)	7.29	6.88	7.23	8.05	9.51
长期借款增加	114.17	254.68	-108.89	-106.24	-100.32	估值比率					
普通股增加	55.24	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	20.85	-48.91	45.43	19.13	10.72
资本公积增加	-42.19	3.20	0.00	0.00	0.00	P/B	1.96	2.07	1.97	1.77	1.50
现金净增加额	185.56	-340.63	-516.14	250.77	368.00	EV/EBITDA	17.22	90.98	10.59	7.41	5.03

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
行业深度报告	电子行业: AI 半导体的新结构、新工艺、新材料与投资建议—半导体技术前瞻专题系列之一	2024-01-08
行业深度报告	FPGA 的国产替代现在是什么情况? 未来是哪些方向? —“FPGA 五问五答”系列报告五	2023-12-26
行业深度报告	如何理解 FPGA 商业模式? 龙头竞争优势的来源? —“FPGA 五问五答”系列报告四	2023-12-25
行业深度报告	FPGA 在各行业究竟用在哪里? 未来哪个下游最有机会? —“FPGA 五问五答”系列报告三	2023-12-25
行业深度报告	电子行业 2024 年投资展望: “长鞭效应”再起, 科技巨擘勇立潮头	2023-11-29
行业深度报告	电子元器件行业: 复盘海外光掩膜行业龙头发展之路, 给我们带来哪些启示?	2023-09-28
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

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兼科技组组长。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