

2024年02月07日

汇顶科技 (603160.SH)

公司快报

基本面向上趋势确立，新品落地释放新动能

事件点评：公司发布2023年年度业绩预盈公告，预计2023年年度实现营业收入440,500万元左右，同比增长30.2%左右，预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为人民币13,200万元到18,200万元，预计2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为人民币10,100万元到15,100万元。

◆ **2023年业绩预盈，基本面向上趋势确立：**根据公司发布的2023年年度业绩预盈公告，预计2023年年度实现营业收入440,500万元左右，同比增长30.2%左右，对应的2023年Q4单季度营收约12.09亿元，季度营收环比2023年Q3增长2.89%；预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为人民币13,200万元到18,200万元，根据公司前期发布的2023年三季度报告，2023年前三季度公司共计实现归属于母公司所有者的净利润为1245万元，对应公司2023年Q4单季度实现归属于母公司所有者的净利润为11955万元到16955万元；预计2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为人民币10,100万元到15,100万元，根据公司前期发布的2023年三季度报告，2023年前三季度公司共计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-2058.55万元，对应公司2023年Q4单季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12158.55万元到17158.55万元。根据公司业绩预盈公告显示，公司收入增长的主要驱动力来自于：受终端客户需求增加及库存结构调整影响，外加OLED软屏的加速渗透，公司指纹、触控产品依托产品优势实现市场份额的进一步提升，同比上年同期出货量实现大幅增长。我们分析更深层次的驱动主要来自几点：1、国内OLED面板厂的产能释放和产品力的提升推动了终端品牌持续加大国产化导入力度，根据CINNO Research的数据，2023年全球市场AMOLED智能手机面板出货量约6.9亿片，同比增长16.1%，分地区来看，2023年全球AMOLED智能手机面板市场中，韩国地区厂商份额占比为56.8%；我国国内厂商出货份额占比43.2%，同比增加13.9个百分点；2、公司在指纹、触控领域保持技术领先；3、伴随着华为手机的回归、产业链库存的持续出清，推动了客户需求增加。对于未来两三年产业发展趋势，我们有如下两点研判：1、国内OLED面板厂出货量和渗透率有望持续提升。根据研究机构Magirror Research的数据显示，2023年AMOLED在全球智能手机市场的渗透率首次超过50%，其中全球柔性AMOLED智能手机面板出货量达到5.1亿片，同比增长29.8%，预计2024年有望提高至5.8亿片，同比增长13.7%。此外，2024年中国柔性OLED智能手机面板出货量占比有望首次超过韩国，成为全球最大的智能手机柔性AMOLED生产国；2、伴随着产业链库存的持续出清，公司面对的价格压力将有望大幅度降低，经历了2022年、2023年产业链去库存的艰难时期，供应链竞争格局也有望进一步优化，强者恒强的逻辑日趋明显。伴随着下游需求的持续提升，公司触控、指纹等主业的基本盘在持续扩大，而费用方面，结合市场需求及自身实际情况，公司调整和优化了相关研发项目，合理分配研发资源并积极提升研发效率，成效明显。综合各方面因素，我们判断公司基本面向上的趋势已经确立。

◆ **多元化业务布局雏形已现，新品落地释放新动能：**公司全力投入和布局“传感、计

电子 | 集成电路III

投资评级

买入-A(上调)

股价(2024-02-07)

56.57元

交易数据

总市值(百万元)	25,909.17
流通市值(百万元)	25,909.17
总股本(百万股)	458.00
流通股本(百万股)	458.00
12个月价格区间	77.33/46.38

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-13.02	-18.8	23.24
绝对收益	-12.58	-26.75	5.05

分析师

孙远峰

 SAC执业证书编号：S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王臣复

 SAC执业证书编号：S0910523020006
 wangchenfu@huajinsec.cn

相关报告

汇顶科技：指纹&触控保持市场领先，新品营收逐步起量-深度分析-汇顶科技(603160.SH) 2023.8.24

汇顶科技：优化研发&股权激励，多元化业务布局雏形已现-公司快报-汇顶科技(603160.SH) 首次覆盖 2023.7.31



算、连接、安全”四大核心技术领域，坚持以“创新技术、丰富生活”为使命，提供半导体软硬件一体化的解决方案，努力成为全球领先的综合型 IC 设计公司。新品导入方面，根据公司官网信息，2023 年 10 月 19 日公司发布新闻显示 OPPO Find N3 首发搭载汇顶科技安全芯片，2024 年 01 月 08 日公司发布新闻显示 OPPO Find X7 系列上市，搭载了汇顶科技的独立安全芯片和智能音频放大器。此外，我们预计公司超声波指纹也有望在 2024 年取得量产突破。整体来看，公司诸多新品已经逐步成熟，正处于落地期，未来将逐步释放业绩增长新动能。

◆ **投资建议：**基于公司基本面向好趋势确立和新品未来将持续落地释放新成长动能，我们将 2023 年至 2025 年公司营收预测由 39.82 亿元、47.02 亿元、54.06 亿元分别上调至 44.05 亿元、51.91 亿元、61.72 亿元，将归属于上市公司股东的净利润由 0.97 亿元、5.08 亿元、6.56 亿元分别上调至 1.69 亿元、6.08 亿元、7.91 亿元，对应的 PE 分别为 153.6 倍、42.6 倍、32.7 倍，将公司评级由前次的增持-A 上调至买入-A 建议。

◆ **风险提示：**下游需求不景气、同业竞争加剧、新品研发及导入不及预期

财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	5,713	3,384	4,405	5,191	6,172
YoY(%)	-14.6	-40.8	30.2	17.9	18.9
净利润(百万元)	860	-748	169	608	791
YoY(%)	-48.2	-186.9	122.6	260.6	30.1
毛利率(%)	48.2	46.2	43.5	39.8	38.7
EPS(摊薄/元)	1.88	-1.63	0.37	1.33	1.73
ROE(%)	9.9	-9.6	2.1	7.3	8.7
P/E(倍)	30.1	-34.7	153.6	42.6	32.7
P/B(倍)	3.0	3.3	3.3	3.1	2.9
净利率(%)	15.1	-22.1	3.8	11.7	12.8

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	6870	5449	6150	5972	7384	营业收入	5713	3384	4405	5191	6172
现金	2712	2864	2895	3829	3189	营业成本	2960	1821	2490	3126	3782
应收票据及应收账款	1123	403	1583	758	2025	营业税金及附加	30	16	20	18	19
预付账款	80	10	107	31	134	营业费用	341	272	242	311	370
存货	975	1795	1134	950	1571	管理费用	169	217	198	200	204
其他流动资产	1980	376	430	405	466	研发费用	1692	1537	1013	1038	1111
非流动资产	3858	3978	4187	4383	4504	财务费用	-48	-16	-74	-94	-104
长期投资	124	0	26	51	74	资产减值损失	-67	-711	-418	-26	-12
固定资产	392	361	434	477	524	公允价值变动收益	66	54	60	50	50
无形资产	1708	1796	1930	2083	2150	投资净收益	30	34	16	15	14
其他非流动资产	1634	1821	1797	1772	1755	营业利润	804	-983	183	650	862
资产总计	10727	9427	10336	10356	11888	营业外收入	0	0	2	1	1
流动负债	1607	1351	2116	1720	2607	营业外支出	1	16	5	6	7
短期借款	340	493	493	493	493	利润总额	803	-999	180	646	856
应付票据及应付账款	460	206	704	439	944	所得税	-57	-251	11	38	65
其他流动负债	808	651	919	788	1170	税后利润	860	-748	169	608	791
非流动负债	426	298	273	249	222	少数股东损益	0	0	-0	-0	-0
长期借款	240	138	114	89	62	归属母公司净利润	860	-748	169	608	791
其他非流动负债	186	160	160	160	160	EBITDA	1026	-690	390	893	1145
负债合计	2033	1648	2389	1969	2829						
少数股东权益	0	0	0	0	0	主要财务比率					
股本	459	458	458	458	458	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	1955	1791	1791	1791	1791	成长能力					
留存收益	6770	5922	6074	6631	7362	营业收入(%)	-14.6	-40.8	30.2	17.9	18.9
归属母公司股东权益	8694	7778	7947	8387	9059	营业利润(%)	-51.0	-222.4	118.7	254.4	32.6
负债和股东权益	10727	9427	10336	10356	11888	归属于母公司净利润(%)	-48.2	-186.9	122.6	260.6	30.1
						获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	48.2	46.2	43.5	39.8	38.7
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	净利率(%)	15.1	-22.1	3.8	11.7	12.8
经营活动现金流	322	-906	483	1479	-180	ROE(%)	9.9	-9.6	2.1	7.3	8.7
净利润	860	-748	169	608	791	ROIC(%)	8.6	-9.1	1.4	6.0	7.5
折旧摊销	268	355	262	315	362	偿债能力					
财务费用	-48	-16	-74	-94	-104	资产负债率(%)	19.0	17.5	23.1	19.0	23.8
投资损失	-30	-34	-16	-15	-14	流动比率	4.3	4.0	2.9	3.5	2.8
营运资金变动	-874	-999	202	714	-1166	速动比率	3.5	2.5	2.2	2.7	2.1
其他经营现金流	146	536	-60	-50	-50	营运能力					
投资活动现金流	-917	1226	-395	-446	-419	总资产周转率	0.6	0.3	0.4	0.5	0.6
筹资活动现金流	-325	-432	-56	-99	-41	应收账款周转率	6.3	4.4	4.4	4.4	4.4
						应付账款周转率	7.0	5.5	5.5	5.5	5.5
每股指标(元)						估值比率					
每股收益(最新摊薄)	1.88	-1.63	0.37	1.33	1.73	P/E	30.1	-34.7	153.6	42.6	32.7
每股经营现金流(最新摊薄)	0.70	-1.98	1.05	3.23	-0.39	P/B	3.0	3.3	3.3	3.1	2.9
每股净资产(最新摊薄)	18.98	16.98	17.35	18.31	19.78	EV/EBITDA	21.6	-34.5	60.7	25.4	20.4

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王臣复声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn