

2024年03月20日

南芯科技 (688484.SH)

公司快报

全年业绩稳健增长，多领域拓展打造增长动能

投资要点

2024年3月19日，公司发布《2023年年度报告》。

◆ 全年业绩稳健增长，高研发投入夯实核心竞争力

2023年公司实现营收17.80亿元，同比增长36.87%；归母净利润2.61亿元，同比增长6.15%；扣非归母净利润2.51亿元，同比增长6.54%；毛利率42.30%，净利率14.68%；研发投入2.93亿元，同比增长57.02%，研发投入占营收比例为16.43%，同比提升2.11个百分点。公司预计2024年研发投入占营收比例不低于15%，新增授权发明专利数量超29项。

单季度看，23Q4公司实现营收5.75亿元，同比增长124.78%，环比增长5.34%；归母净利润8115万元，同比大幅增长，环比增长1.98%；扣非归母净利润7533万元，同比扭亏为盈。2023年下半年起由于公司实施了股票激励计划，管理费用出现较大增长，全年股份支付费用5518万元。公司预计该股票激励计划在2024年需摊销费用为9085万元。

此外，公司拟每10股派发现金红利2.8元（含税），共计派发现金红利1.19亿元（含税），占2023年归母净利润的45.37%。

◆ 智能手机电源管理芯片全链路覆盖，汽车电子进展明显

公司可提供从AC到电池的端到端有线、无线完整快充解决方案，涵盖10W到300W功率等级范围，产品包括充电管理芯片、DC-DC芯片、AC-DC芯片、充电协议芯片及锂电管理芯片。

手机：2023年公司移动设备电源管理芯片实现营收13.81亿元，同比增长38.50%；毛利率43.33%。公司持续完善在智能手机整体充电链路的产品布局，实现有线充电、无线充电、屏驱动芯片和锂电保护芯片等全覆盖。有线充方面，公司积极推出更高性能、更高集成度的有线充电芯片，产品最高可实现300W快充功率；集成了协议/屏闪/正向充电/反向放电/Master Charger等多种功能的超高集成度电荷泵芯片已在客户端量产出货。无线充方面，2024年1月公司SC9222无线充电模组通过Qi2.0认证，标志着南芯无线充电方案已充分适配苹果手机生态链。同时，南芯多款无线充电模组Qi2.0认证进行中。

汽车：2023年公司汽车电子芯片实现营收3064.10万元，同比增长89.02%；毛利率45.74%。公司从车载无线有线充切入汽车头部厂商，目前汽车产品线方案已涵盖高边驱动、efuse、桥驱动、DC-DC、LDO、PMIC等诸多场景。公司USB及无线充电方案在客户端实现大规模量产；高性能DC-DC电源芯片、HSD芯片、E-fuse芯片等新品在客户端实现规模送样，部分客户已进入项目定点设计阶段。

◆ 积极开拓工业应用市场，研发驱动打造核心竞争力

公司持续丰富产品矩阵，计划实现工业领域端到端的产品布局，已在储能、无人机、电动工具、通信等领域取得一定成效，未来有望进一步导入工业电源、AI Power

电子 | 集成电路III

投资评级

买入-A(维持)

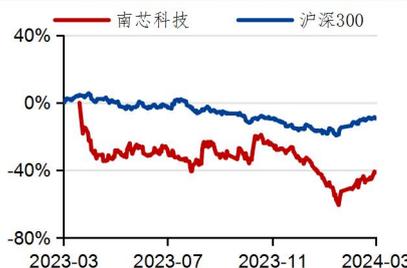
股价(2024-03-20)

34.73元

交易数据

总市值(百万元)	14,709.20
流通市值(百万元)	2,049.09
总股本(百万股)	423.53
流通股本(百万股)	59.00
12个月价格区间	53.86/25.45

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	13.73	-21.57	-3.28
绝对收益	19.06	-14.03	-12.71

分析师

孙远峰

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

分析师

王海维

 SAC执业证书编号：S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsec.cn

相关报告

南芯科技：业绩逐季回升，新品落地持续贡献业绩增量-华金证券-电子-南芯科技-公司快报 2024.2.25

南芯科技：战略产品线持续落地，盈利能力稳中有升-战略产品线持续落地，盈利能力稳中有升 2023.10.29

南芯科技：Q3环比高速增长，战略产品线持续落地-华金证券+电子+南芯科技+公司快报 2023.9.26

南芯科技：业绩实现逐季提升，应用场景拓宽夯实增长极-华金证券_电子_南芯科技_公司快报 2023.8.18

南芯科技：XR进入百家争鸣时代，南芯为



等领域。同时，公司坚持研发驱动打造核心竞争力，2023年新增七大核心技术，分别为锂电池监测技术、零电压开关的电荷泵控制技术、低电压自启动技术、次级控制全集成软开关 Flyback 技术、Smart High Side Driver 技术、汽车级智能保险丝技术和汽车天线 LDO 技术，均为自主研发且已应用于公司主要产品

◆ **投资建议：**我们预计 2024 年至 2026 年，公司营收分别为 24.21/31.54/41.06 亿元，增速分别为 36.0%/30.3%/30.2%；归母净利润分别为 4.00/5.31/7.00 亿元，增速分别为 53.1%/32.6%/31.9%；对应 PE 分别为 36.8/27.7/21.0 倍。鉴于公司作为电源及电池领域可提供端到端完整解决方案的稀缺性标的，在电荷泵技术领域架构完善、研发更为前沿，且产品矩阵不断丰富，看好公司未来产品结构和应用领域的拓展。持续推荐，维持“买入”评级。

◆ **风险提示：**下游终端市场需求不及预期风险，新技术、新工艺、新产品无法如期产业化风险，市场竞争加剧风险，系统性风险等。

财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,301	1,780	2,421	3,154	4,106
YoY(%)	32.2	36.9	36.0	30.3	30.2
归母净利润(百万元)	246	261	400	531	700
YoY(%)	0.9	6.2	53.1	32.6	31.9
毛利率(%)	43.0	42.3	42.5	42.7	42.9
EPS(摊薄/元)	0.58	0.62	0.94	1.25	1.65
ROE(%)	22.9	7.1	9.8	11.5	13.1
P/E(倍)	59.7	56.3	36.8	27.7	21.0
P/B(倍)	13.7	4.0	3.6	3.2	2.8
净利率(%)	18.9	14.7	16.5	16.8	17.0

数据来源：聚源、华金证券研究所

AR 快充保驾护航-南芯科技快报 2023.6.26

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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2199	4106	4465	4979	5710	营业收入	1301	1780	2421	3154	4106
现金	844	2877	3042	3255	3494	营业成本	741	1027	1392	1807	2345
应收票据及应收账款	101	207	241	303	404	营业税金及附加	6	7	9	10	12
预付账款	24	25	36	44	60	营业费用	55	78	102	126	156
存货	336	525	584	658	763	管理费用	82	154	199	252	320
其他流动资产	895	471	562	719	990	研发费用	186	293	375	495	649
非流动资产	105	356	485	604	718	财务费用	-31	-43	-60	-69	-77
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-31	-10	-2	0	0
固定资产	42	326	422	526	599	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	9	7	7	7	7	投资净收益	1	0	0	0	0
其他非流动资产	54	22	57	71	111	营业利润	238	263	408	540	713
资产总计	2304	4462	4950	5583	6428	营业外收入	4	4	0	0	0
流动负债	1217	755	843	945	1090	营业外支出	1	0	0	0	0
短期借款	301	0	0	0	0	利润总额	241	266	408	540	713
应付票据及应付账款	824	619	707	800	931	所得税	-5	5	7	10	13
其他流动负债	93	135	136	145	159	税后利润	246	261	400	531	700
非流动负债	13	8	8	8	8	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	246	261	400	531	700
其他非流动负债	13	8	8	8	8	EBITDA	243	200	341	476	647
负债合计	1230	763	851	953	1098						
少数股东权益	0	0	0	0	0	主要财务比率					
股本	360	424	424	424	424	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	400	2783	2783	2783	2783	成长能力					
留存收益	314	491	891	1422	2121	营业收入(%)	32.2	36.9	36.0	30.3	30.2
归属母公司股东权益	1074	3699	4099	4630	5330	营业利润(%)	-1.2	10.2	55.1	32.6	31.9
负债和股东权益	2304	4462	4950	5583	6428	归属于母公司净利润(%)	0.9	6.2	53.1	32.6	31.9
						获利能力					
						毛利率(%)	43.0	42.3	42.5	42.7	42.9
						净利率(%)	18.9	14.7	16.5	16.8	17.0
						ROE(%)	22.9	7.1	9.8	11.5	13.1
						ROIC(%)	16.7	4.8	7.6	9.4	11.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	53.4	17.1	17.2	17.1	17.1
						流动比率	1.8	5.4	5.3	5.3	5.2
						速动比率	1.5	4.7	5.3	4.7	5.2
						营运能力					
						总资产周转率	0.8	0.5	0.5	0.6	0.7
						应收账款周转率	9.0	11.6	10.8	11.6	11.6
						应付账款周转率	1.7	1.4	2.1	2.4	2.7
						估值比率					
						P/E	59.7	56.3	36.8	27.7	21.0
						P/B	13.7	4.0	3.6	3.2	2.8
						EV/EBITDA	57.8	59.2	34.2	24.1	17.4

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、王海维声明，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