

2024年04月15日

艾为电子 (688798.SH)

公司快报

平台化布局持续推进, AI 终端或催化增量

投资要点

2024年4月9日, 公司发布2023年年度报告。

◆ 2023年营收/出货量均创历史新高, 利润端实现扭亏为盈

2023年公司营收及产品出货量均创历史新高。截至2023年底, 公司累计发布产品超1200款, 产品子类达42类, 年出货量超53亿颗。

2023年公司实现营收25.31亿元, 同比增长21.12%; 归母净利润5100.89万元, 同比扭亏为盈; 扣非归母净利润-8965.10万元, 亏损幅度较去年同期有所收窄; 毛利率24.85%。

单季度看, 23Q4公司实现营收7.48亿元, 同比增长78.33%, 环比减少3.39%; 归母净利润1.59亿元, 扣非归母净利润1.33亿元, 同环比扭亏为盈; 毛利率24.35%, 环比提升2.23个百分点。净利润增长主要系股份支付费用冲回和享受增值税加计抵减政策确认其他收益。

◆ 平台化布局持续推进, 新品放量助力业绩稳步增长

高性能数模混合信号芯片: 2023年高性能数模混合信号芯片实现营收12.55亿元, 同比增长11.47%; 毛利率27.76%; 营收占比49.59%。1) Audio: 首款数字中功率功放产品实现头部客户导入验证, 应用于车载T-BOX的音频功放芯片成功量产, awinicSKTune®神仙算法首次实现销售。2) VCM: 公司在国内首先突破手机摄像头光学防抖OIS技术实现规模量产, 并已规划了AF和OIS全系列; 根据公司2024年1月投资者调研纪要, 公司OIS产品已渗透手机TOP 10 OEM部分客户, 其中量产客户达50%。2023年公司发布高精度SMA OIS、分立式OIS、四轴闭环高精度OIS、中置VCM, 并实现客户端量产。3) Force: 车规级10通道压感检测处理器实现客户端量产。4) Haptic: VBAT & Charger pump & Boost全系列Haptic driver产品实现升级, 车规级产品量产。5) Sensor: 发布第三代SAR Sensor, 内置自适应补偿引擎, 具备高感知精度、强环境自适应补偿能力等优势。

电源管理芯片: 2023年电源管理芯片实现营收9.09亿元, 同比增长24.52%; 毛利率27.90%, 营收占比35.91%。公司电源管理芯片已形成平台化布局: 1) 成功推出CC Logic / AMOLED power首款产品。2) 集成200V浪涌超低阻抗OVP在国际品牌客户旗舰机上实现量产。3) 笔电Type-C端口双向隔离OVP、高PSRR LDO、12V&1A全步控制步进马达驱动等新品发布并实现量产。

信号链芯片: 2023年信号链芯片实现营收3.49亿元, 同比增长100.27%; 毛利率4.16%; 营收占比13.77%。1) Signal Chain: 推出首款I²C开关和多路复用器, 突破导入工业客户; 多路复用器、复位IC、逻辑门、运放产品实现系列化布局。2) Hall: 线性Hall系列突破全球前五大ODM客户。3) 射频: 公司射频产品持续突破国际客户, 全年出货量达16.7亿颗, 同比增长97%。公司通过工艺迭代不断提升产品竞争力, 毛利率有望提升。

电子 | 集成电路III

投资评级

增持-A(维持)

股价(2024-04-15)

52.02元

交易数据

总市值(百万元)	12,069.11
流通市值(百万元)	7,003.12
总股本(百万股)	232.01
流通股本(百万股)	134.62
12个月价格区间	123.55/51.59

一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-9.65	-22.79	-29.84
绝对收益	-10.02	-14.72	-43.11

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

报告联系人

吴家欢

wujiahuan@huajinsec.cn

相关报告

艾为电子: 手机/AIOT 逐步回暖, 库存逐渐回归正常-华金证券+电子+艾为电子+公司快报 2023.11.17



- ◆ **投资建议：**鉴于当前消费电子终端市场景气度，同时公司加快产品迭代以及产品性能和成本优化，我们调整原先对公司 24/25 年的业绩预测。预计 2024 年至 2026 年，公司营收分别为 30.70/37.40/44.20 亿元（24/25 年原先预测值为 31.91/38.68 亿元），增速分别为 21.3%/21.8%/18.2%；归母净利润分别为 1.40/3.09/3.91 亿元（24/25 年原先预测值为 1.00/2.94 亿元），增速分别为 173.9%/121.2%/26.4%；PE 分别为 86.4/39.1/30.9。公司三大类产品平台化布局日渐成熟，持续推出强竞争力产品，同时 AI 终端有望催化增量，看好公司未来产品放量和应用领域的拓展。持续推荐，维持“增持”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)	2,090	2,531	3,070	3,740	4,420
YoY(%)	-10.2	21.1	21.3	21.8	18.2
归母净利润(百万元)	-53	51	140	309	391
YoY(%)	-118.5	195.6	173.9	121.2	26.4
毛利率(%)	38.1	24.8	27.7	30.0	31.8
EPS(摊薄/元)	-0.23	0.22	0.60	1.33	1.68
ROE(%)	-1.5	1.4	3.7	7.6	8.8
P/E(倍)	-226.1	236.6	86.4	39.1	30.9
P/B(倍)	3.4	3.3	3.2	3.0	2.7
净利率(%)	-2.6	2.0	4.6	8.3	8.8

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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3335	3558	3640	3828	4148	营业收入	2090	2531	3070	3740	4420
现金	1682	1365	1254	1230	1288	营业成本	1294	1902	2220	2618	3014
应收票据及应收账款	49	62	72	84	100	营业税金及附加	8	5	5	6	6
预付账款	10	23	26	33	40	营业费用	110	100	114	131	150
存货	879	675	805	940	1132	管理费用	159	153	175	206	239
其他流动资产	715	1433	1482	1541	1589	研发费用	596	507	534	583	707
非流动资产	1393	1378	1484	1661	1805	财务费用	-13	6	-4	-14	-21
长期投资	80	84	84	84	84	资产减值损失	-79	-37	-20	-10	0
固定资产	619	725	800	909	1020	公允价值变动收益	6	10	10	10	10
无形资产	33	97	100	104	106	投资净收益	36	121	100	82	60
其他非流动资产	661	472	501	564	594	营业利润	-83	15	143	317	401
资产总计	4729	4936	5124	5488	5953	营业外收入	1	1	0	0	0
流动负债	1049	960	1075	1196	1335	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	519	326	326	326	326	利润总额	-82	15	143	317	401
应付票据及应付账款	280	423	502	589	691	所得税	-29	-36	3	8	10
其他流动负债	250	211	247	281	318	税后利润	-53	51	140	309	391
非流动负债	144	354	288	222	156	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	122	330	264	198	132	归属母公司净利润	-53	51	140	309	391
其他非流动负债	22	24	24	24	24	EBITDA	-12	128	214	403	502
负债合计	1193	1314	1363	1418	1491						
少数股东权益	0	0	0	0	0	主要财务比率					
股本	166	232	232	232	232	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	3163	3125	3125	3125	3125	成长能力					
留存收益	269	320	459	768	1159	营业收入(%)	-10.2	21.1	21.3	21.8	18.2
归属母公司股东权益	3535	3622	3762	4071	4462	营业利润(%)	-128.7	118.2	852.7	121.2	26.5
负债和股东权益	4729	4936	5124	5488	5953	归属于母公司净利润(%)	-118.5	195.6	173.9	121.2	26.4
						获利能力					
						毛利率(%)	38.1	24.8	27.7	30.0	31.8
						净利率(%)	-2.6	2.0	4.6	8.3	8.8
						ROE(%)	-1.5	1.4	3.7	7.6	8.8
						ROIC(%)	-1.5	0.6	2.8	6.3	7.5
						偿债能力					
						资产负债率(%)	25.2	26.6	26.6	25.8	25.0
						流动比率	3.2	3.7	3.4	3.2	3.1
						速动比率	2.2	2.7	2.3	2.1	1.9
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
						应收账款周转率	50.3	45.9	46.0	48.0	48.0
						应付账款周转率	4.1	5.4	4.8	4.8	4.7
						估值比率					
						P/E	-226.1	236.6	86.4	39.1	30.9
						P/B	3.4	3.3	3.2	3.0	2.7
						EV/EBITDA	-859.0	80.5	48.5	25.6	20.3

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