

南芯科技 (688484.SH)

公司快报

24H1 业绩同比高增，AI 手机夯实长期增长趋势

投资要点

2024年6月18日，公司发布2024年半年度主要经营数据公告。

◆ 需求回暖叠加竞争力新品迭出，24H1 业绩同比高增

由于终端需求回暖，同时公司持续推出有市场竞争力的产品，公司在手订单饱满，主营业务稳健增长。公司预计24H1实现营收12.32~13.02亿元，同比增长86.51%~97.11%，环比增长9.99%~16.24%；归母净利润2.03~2.21亿元，同比增长101.28%~119.16%，环比增长31.08%~42.72%。

单季度看，24Q2公司预计实现营收6.30~7.00亿元，同比增长68.09%~86.77%，环比增长4.68%~16.31%；归母净利润1.02~1.20亿元，同比增长46.40%~72.23%，环比增长1.44%~19.34%。

◆ 持续完善端到端完整解决方案，AI 手机夯实长期增长趋势

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。公司在深耕智能手机等原有优势领域的同时，也向汽车电子和工业应用等领域积极拓展。

手机：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。公司在智能手机快充芯片相关领域占据市场领先地位，其中电荷泵产品位居全球第一，覆盖25~300W功率范围，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。此外，公司正在积极开拓海外知名安卓手机品牌客户的相关业务。AI手机有望掀起新一轮换机潮，同时端侧AI大模型需要消耗更多电量以实现高频率的推理任务，进而推动电源管理芯片升级。我们认为，南芯作为手机收入占比较高的模拟公司，显著受益于AI手机带来的新增长空间。

汽车及工业：公司预计2024年汽车电子业务仍将维持较快的成长速度。公司从车载无线有线充切入汽车头部厂商，目前已完成围绕车载充电、智能座舱等领域中电源类芯片产品的导入量产，其中与有线/无线充电相关的业务成长动力强劲，之后还会加大力度布局ADAS、域控制器等领域。公司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等领域。

◆ **投资建议：**鉴于终端需求持续回暖，同时公司产品放量顺利，我们调整对公司原先的业绩预测。预计2024年至2026年，公司营收分别为24.93/32.40/41.15亿元(前值为24.21/31.54/41.06亿元)，增速分别为40.0%/30.0%/27.0%；归母净利润分别为4.09/5.42/7.02亿元(前值为4.00/5.31/7.00亿元)，增速分别为56.4%/32.6%/29.5%；PE分别为37.5/28.3/21.8。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，

电子 | 集成电路III

投资评级

买入-A(维持)

股价(2024-06-19)

36.01元

交易数据

总市值(百万元)	15,251.32
流通市值(百万元)	9,144.94
总股本(百万股)	423.53
流通股本(百万股)	253.96
12个月价格区间	47.23/25.45

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	11.18	6.01	-6.39
绝对收益	7.12	3.93	-17.35

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

南芯科技：全年业绩稳健增长，多领域拓展打造增长动能-华金证券-电子-南芯科技-公司快报 2024.3.20

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



维持“买入-A”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	2,493	3,240	4,115
YoY(%)	32.2	36.9	40.0	30.0	27.0
归母净利润(百万元)	246	261	407	538	698
YoY(%)	0.9	6.2	55.7	32.3	29.7
毛利率(%)	43.0	42.3	42.5	42.7	42.9
EPS(摊薄/元)	0.58	0.62	0.96	1.27	1.65
ROE(%)	22.9	7.1	10.2	11.9	13.4
P/E(倍)	61.9	58.4	37.5	28.3	21.8
P/B(倍)	14.2	4.1	3.8	3.4	2.9
净利率(%)	18.9	14.7	16.3	16.6	17.0

数据来源：聚源、华金证券研究所

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

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	4394	4877	5606	营业收入	1301	1780	2493	3240	4115
现金	844	2877	2876	3140	3391	营业成本	741	1027	1433	1857	2350
应收票据及应收账款	101	207	254	305	404	营业税金及附加	6	7	9	10	12
预付账款	24	25	38	44	60	营业费用	55	78	105	130	156
存货	336	525	617	659	765	管理费用	82	154	204	259	321
其他流动资产	895	471	609	728	986	研发费用	186	293	386	509	650
非流动资产	105	356	485	604	718	财务费用	-31	-43	-56	-64	-73
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	414	548	711
资产总计	2304	4462	4879	5481	6323	营业外收入	4	4	0	0	0
流动负债	1217	755	883	947	1092	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	414	548	711
应付票据及应付账款	824	619	746	802	933	所得税	-5	5	7	10	13
其他流动负债	93	135	138	146	159	税后利润	246	261	407	538	698
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	407	538	698
其他非流动负债	13	8	8	8	8	EBITDA	243	200	350	488	648
负债合计	1230	763	892	956	1100	主要财务比率					
少数股东权益	0	0	0	0	0	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
股本	360	424	424	424	424	成长能力					
资本公积	400	2783	2783	2783	2783	营业收入(%)	32.2	36.9	40.0	30.0	27.0
留存收益	314	491	713	1007	1388	营业利润(%)	-1.2	10.2	57.7	32.3	29.7
归属母公司股东权益	1074	3699	3987	4525	5223	归属于母公司净利润(%)	0.9	6.2	55.7	32.3	29.7
负债和股东权益	2304	4462	4879	5481	6323	获利能力					
						毛利率(%)	43.0	42.3	42.5	42.7	42.9
						净利率(%)	18.9	14.7	16.3	16.6	17.0
						ROE(%)	22.9	7.1	10.2	11.9	13.4
						ROIC(%)	16.7	4.8	8.1	9.9	11.5
						偿债能力					
						资产负债率(%)	53.4	17.1	18.3	17.4	17.4
						流动比率	1.8	5.4	5.0	5.1	5.1
						速动比率	1.5	4.7	4.9	4.6	5.1
						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	61.9	58.4	37.5	28.3	21.8
						P/B	14.2	4.1	3.8	3.4	2.9
						EV/EBITDA	60.0	61.9	35.4	24.8	18.3

现金流量表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	350	208	220	349	327
净利润	246	261	407	538	698
折旧摊销	14	20	22	30	35
财务费用	-31	-43	-56	-64	-73
投资损失	-1	-0	0	0	0
营运资金变动	63	-162	-153	-155	-333
其他经营现金流	59	132	0	0	0
投资活动现金流	-189	-158	-151	-149	-149
筹资活动现金流	-185	2238	-69	64	73

每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.58	0.62	0.96	1.27	1.65
每股经营现金流(最新摊薄)	0.83	0.49	0.52	0.82	0.77
每股净资产(最新摊薄)	2.54	8.73	9.41	10.69	12.33

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