

普冉股份（688766）动态点评

24H1业绩预告实现高增长，受益消费电子景气回暖Q2出货量同环比均有提升

2024年07月23日

【事项】

- ◆ 近日，普冉股份发布2024年半年度业绩预告，预计2024H1实现营业收入约为8.8亿，同比增长87.80%左右，实现归属于母公司所有者的净利润约为1.28亿，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约为1.43亿。其中第二季度实现营业收入约4.75亿，环比增长约17.32%，创公司成立以来单季度营业收入值新高，公司产品出货量同比及环比也均实现不同幅度的提升。其他方面，2024H1行业供求关系向好，公司资产减值损失计提幅度明显减少，上半年预计增加利润总额约1112万，2024H1公司持有的部分交易性金融资产受到二级市场价格波动影响，上半年公允价值变动损失项目预计减少利润总额约1728万元。2024年上半年，受益于IoT、可穿戴设备、手机、智能家居等消费电子的景气度回暖、下游终端应用的功能升级以及新型终端设备的场景应用等，公司主营产品所处的市场需求相较于去年同期有所提升。公司在非易失存储器产品线的完整布局和性能领先上持续稳定发挥，在既有产品的基础上大力拓展产品市场份额，同时积极推进新产品顺利量产落地。
- ◆ 据韩国科技信息通信部数据今年上半年韩国ICT产业出口额同比增长28.2%，主力出口产品之一的半导体同比猛增49.9%，为658.3亿美元，尤其是存储芯片出口增势迅猛，同比骤增88.7%。韩国关税厅22日的数据显示韩国7月前20天出口额为371.71亿美元，同比增加18.8%，主要产品中，半导体出口额增幅最大，达57.5%。世界半导体贸易统计组织WSTS在6月初发布了2024年春季版半导体市场预测，相较半年前的上一份预测，WSTS对2024年半导体市场规模的预测从5883.64亿美元上调至6112.31亿美元，涨幅约4%，上调是反映了过去两个季度半导体产业的强劲表现，尤其是计算终端市场出现了明显的复苏，从类别来看今年16%的同比增长将主要受到存储半导体和逻辑半导体领域的推动，其中存储芯片已逐步走出2023年的产业低谷期，产品价格不断上升，上游原厂开工率也在一定程度上恢复，将带动这部分市场规模实现76.8%的巨大同比涨幅，而在逻辑半导体方面，受益于AI算力芯片的持续需求，相关市场规模也将较去年增长10.7%，与此同时分立器件、光电子、传感器和模拟半导体的市场规模将出现个位数百分比的萎缩。展望2025年，全球半导体市场将实现温和稳健成长，市场规模有望达到6873.8亿美元，同比涨幅12.5%，其中存储领域的涨幅仍将达到25%以上。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

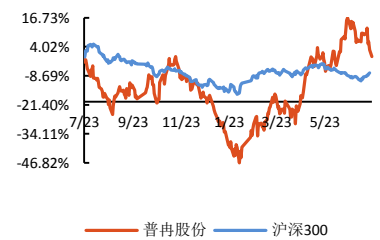
证券分析师：马行川

证书编号：S1160524040002

联系人：刘琦

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	8289.31
流通市值（百万元）	4806.01
52周最高/最低（元）	127.98/58.50
52周最高/最低（PE）	651.83/-156.29
52周最高/最低（PB）	5.41/2.47
52周涨幅（%）	-4.76
52周换手率（%）	531.62

相关研究

- 《一季度创新高，4-5月营收延续向好态势》
2024.06.25
- 《中小容量NOR Flash树优势，持续拓展多条产品线》
2023.04.19

【评论】

- ◆ 公司主业是非易失性存储器芯片及基于存储芯片的衍生芯片的设计与销售，包括 NORFlash 和 EEPROM 两大类非易失性存储器芯片、微控制器芯片以及模拟产品。公司的 NORFlash 产品应用于低功耗蓝牙模块、TWS 蓝牙耳机、手机触控和指纹、TDDI（触屏）、AMOLED、可穿戴设备、车载导航和安全芯片等领域。EEPROM 产品应用于摄像头模组（含手机、笔电和新能源车及传统汽车、3-D）、智能仪表、工业控制、汽车电子、网络通信、家电等领域。微控制芯片应用于智能家电、可穿戴设备、物联网、计算机网络、玩具、安防等消费类及各类工业控制、车载领域。模拟产品音圈马达驱动芯片，提供独立和存储二合一两类开环类产品，主要应用于摄像头模组。公司深耕非易失性存储器芯片领域多年，凭借其低功耗、高可靠性的产品优势，自 2020 年至 2022 年公司 NORFlash 和 EEPROM 的市场销售额排名均位于世界第六位，境内第二名。借助设计与工艺的协同优势，公司自主研发的 IP 使得产品具备芯片尺寸、功耗及读取速度等应用特性优势，以及存储器擦写及数据保持时间等可靠性优势，于 2022 年初向市场全面推出 MCU，历经两年，MCU 产品实现了市场的快速获取，获得了多领域、多客户的认可。公司同上游晶圆厂、封测厂保持长期良好的战略伙伴关系，通过与供应商共同规划配合，有利于在技术和运营方式上的创新，以应对供应链资源和成本上的挑战，也加强了产能保障。公司在国内建立了稳定的客户网络，覆盖 OPPO、vivo、小米、三星、联想、美的、惠普、松下等知名品牌。我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年实现营收 16.55/20.86/25.88 亿元，实现归母净利润为 2.67/3.35/4.13 亿元，对应 PE 为 33.38/26.65/21.60 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1127.05	1655.96	2086.45	2588.96
增长率(%)	21.87%	46.93%	26.00%	24.08%
EBITDA（百万元）	-66.66	295.14	368.83	454.95
归属母公司净利润（百万元）	-48.27	267.44	335.00	413.22
增长率(%)	-158.06%	654.00%	25.26%	23.35%
EPS(元/股)	-0.64	2.53	3.17	3.91
市盈率（P/E）	—	33.38	26.65	21.60
市净率（P/B）	3.84	4.20	3.79	3.37
EV/EBITDA	-94.53	26.04	20.56	16.60

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- 晶圆价格波动风险；
- 消费电子行业需求波动风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。