

# 南芯科技 (688484.SH)

## 公司快报

### 24H1 业绩高速增长，产品覆盖端到端全链路应用

电子 | 集成电路III

投资评级

**买入-A(维持)**

股价(2024-08-09)

29.46 元

#### 交易数据

总市值(百万元)	12,477.19
流通市值(百万元)	7,481.53
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	-15.58	-2.69	-8.7
绝对收益	-18.42	-11.82	-24.9

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: 24H1 业绩同比高增, AI 手机夯实长期增长趋势-华金证券-电子-南芯科技-公司快报 2024.6.19

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

#### 投资要点

2024年8月8日, 南芯科技发布 2024 年半年度报告。

#### ◆ 智能手机业务快速发展, 24H1 业绩高速增长

随着半导体行业景气度逐步复苏, 行业库存水位触底后回暖, 叠加公司在智能手机电源管理芯片全链路业务方面的快速发展, 24H1 公司业绩保持高速增长。

24H1 公司实现营收 12.50 亿元, 同比增长 89.28%; 归母净利润 2.05 亿元, 同比增长 103.86%; 扣非归母净利润 2.06 亿元, 同比增长 113.18%; 毛利率 41.29%, 同比基本持平; 研发投入 1.83 亿元, 同比增长 46.47%。

单季度看, 24Q2 公司实现营收 6.48 亿元, 同比增长 72.96%, 环比增长 7.71%; 归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 50.13%, 环比增长 4.03%; 扣非归母净利润 1.06 亿元, 同比增长 60.52%, 环比增长 5.90%; 毛利率 40.11%。

#### ◆ 产品布局覆盖端到端全链路应用, 持续布局多应用场景

公司产品布局覆盖整个系统的端到端全链路应用, 包括供电端的反激控制、同步整流、充电协议通信, 设备终端内部的充电协议通信、有线/无线充电管理、电池管理, 以及各类 DC-DC 转换和显示屏电源管理等。业务涵盖移动设备、智慧能源、汽车电子及通用类四大产品类别。

**移动设备:** 1) 有线充: 公司以电荷泵为核心, 可提供覆盖支持从 10W 到 300W 的充电功率的充电解决方案; 在国内多家知名智能手机品牌处的市场份额位居第一。

2) 无线充: 公司目前已量产无线充电发射端、接收端及收发一体芯片产品, 已应用于知名客户的智能手机、无线充电器和其它智能设备中。3) 显示屏电源管理芯片: 公司已推出多款应用智能手机和平板电脑的芯片产品, 市场渗透率逐步提升, 未来还将布局至智能穿戴、电脑等产品形态。4) 锂电管理芯片: 公司目前已量产锂电保护芯片, 应用于智能手机、移动电源及智能穿戴等产品中, 客户群体持续丰富, 电量计芯片与锂电保护芯片的有效匹配协同确保了终端产品的锂电池系统的安全、可靠和高效运行; 公司电量计芯片推动进展顺利, 预计 24H2 可顺利贡献营收。

**智慧能源:** 公司持续推动 GaN 合封方案向更多客户导入; 24H1 该业务领域实现快速增长。公司自研的全集成反激方案 POWERQUARK®能为适配器进一步大幅减小体积的同时提高转换效率, 目前正在持续推动导入至更多客户的产品中。

**汽车电子:** 24H1 公司汽车电子业务营收同比快速成长, 产品已进入多家知名汽车 Tier 1 及 OEM 车厂, 国际客户亦有突破。公司已推出多款汽车芯片产品, 包括车载有线/无线充电管理、eFuse 芯片、高边开关、车载驱动芯片、汽车 LDO 芯片及 DC-DC 芯片等产品, 涉及车身控制、智能座舱、域控制器及 ADAS 等应用领域。

**通用类:** 24H1 公司通用类芯片产品实现较快成长, 应用领域涵盖泛消费电子、工



业等领域，产品包括移动电源、智能穿戴产品、PC/平板电脑、智能家居、储能电源、电动工具等产品。工业自动化、AI 产业发展潜力巨大，公司正在加紧开发布局，未来有望进入高压工业电源、AI 领域。

◆ **投资建议：**我们维持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，增速分别为 40.0%/30.0%/27.0%；归母净利润分别为 4.07/5.38/6.98 亿元，增速分别为 55.7%/32.3%/29.7%；PE 分别为 30.7/23.2/17.9。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-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)	50.7	47.7	30.7	23.2	17.9
P/B(倍)	11.6	3.4	3.1	2.8	2.4
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：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

## 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
<b>流动资产</b>	2199	4106	4394	4877	5606	<b>营业收入</b>	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
<b>非流动资产</b>	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	<b>营业利润</b>	238	263	414	548	711
<b>资产总计</b>	2304	4462	4879	5481	6323	营业外收入	4	4	0	0	0
<b>流动负债</b>	1217	755	883	947	1092	营业外支出	1	0	0	0	0
短期借款	301	0	0	0	0	<b>利润总额</b>	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	<b>税后利润</b>	246	261	407	538	698
<b>非流动负债</b>	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	<b>归属母公司净利润</b>	246	261	407	538	698
其他非流动负债	13	8	8	8	8	EBITDA	243	200	350	488	648
<b>负债合计</b>	1230	763	892	956	1100	<b>主要财务比率</b>					
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	<b>成长能力</b>					
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
<b>负债和股东权益</b>	2304	4462	4879	5481	6323	<b>获利能力</b>					
						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
						<b>偿债能力</b>					
						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
						<b>营运能力</b>					
						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
						<b>估值比率</b>					
						P/E	50.7	47.7	30.7	23.2	17.9
						P/B	11.6	3.4	3.1	2.8	2.4
						EV/EBITDA	48.6	48.1	27.4	19.1	14.0

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](http://www.huajinsec.cn)