

事件：

公司 2024 年中期业绩：2024 上半年未经审核收入约为人民币 76.75 亿元，同比增长约 40.1%；溢利约为 1.15 亿元，同比增加约 431.2%。

点评观点：

➤ 手机摄像头模组产品结构持续升级，收入和利润增速快于出货量

2024 年 H1，公司摄像头模块销售数量同比增长约 30.8%。期内，公司继续坚持以中高端手机摄像头模块为主并加快发展其他领域摄像头模组业务的经营策略，32M 像素及以上摄像头模块的合计销售数量占比达到约 49.2%。其中 OIS 及潜望式摄像头模组占总体摄像头模组销量分别 12.0% 及 0.7%，均较同期为高，尤其是潜望式模组的销量实现倍增。

期内，摄像头模组单价约为人民币 32.6 元，同比上升 10.5%，环比上升 1.2%。产品结构优化叠加行业需求回暖助力期内公司毛利率提升 1.8 个百分点至约为 5.2%。

➤ 非手机领域业务增长明显

2024 年 H1，公司应用于车载和 IoT 等非手机领域的摄像头模组业务取得明显进步，销售数量同比增长约 100.4%，环比增长约 11.3%。

由于新能源汽车渗透率快速上升，自动驾驶业务快速发展，单车摄像头模组数量明显增长，因此，国内外主要 Tier-1 客户摄像头模组需求明显增长、规格持续提升。公司与中国主要的新能源汽车品牌均建立了合作关系，尤其是与多家全球领先的 Tier-1 客户合作密切，合作项目陆续进入大规模生产，应用于智能汽车的摄像头模组的销量同比增长超过 15 倍，出货量突破 200 万件。

➤ 投资观点：公司坚定执行中高端策略，盈利能力有望持续提升

1) 从行业层面看：AI 端侧落地带来的手机销量回升和手机硬件升级仍在推进，其中对摄像模组高端化的需求同步进行。OIS 和潜望式模组需求未来有望持续快速增长；

2) 从公司层面看：摄像头模组和指纹模组是公司第一增长曲线，目前处于量价齐升的轨道；软硬件一体化视觉模块（视觉模块、安防相机、激光雷达、IoT、车载等）是公司的第二增长曲线，公司正进行持续的投入，有助于为公司打开更广阔的成长空间。在经营策略方面，公司坚持以中高端产品为重点，有利于 ASP 和毛利率的持续提升。

综上，公司是国内摄像头模组的龙头企业，依靠技术研发，其竞争优势不断巩固。目前处于收入和利润快速回升阶段，估值有提升空间，建议继续积极关注。

相关报告

丘钛科技 (1478.HK) -深度报告：AI 助力手机行业回暖，高端光学模组收益弹性高-YS-20240311

研究部

姓名：杨森

SFC: BJO644

电话：0755-21519178

Email: yangsen@gzyq.com.hk

免責條款

一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目標價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口头或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。我們不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收受到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓
電話：(852)37696888
傳真：(852)37696999
服務熱線：400-888-1313
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>