

2024年08月22日

# 艾为电子 (688798.SH)

## 公司快报

### 24Q2 营收续创新高，产品多元化布局持续推进

#### 投资要点

2024年8月19日，艾为电子发布2024年半年度报告。

#### ◆ 24H1 利润端实现扭亏为盈，24Q2 营收续创历史新高

24H1 公司实现营收 15.81 亿元，同比增长 56.77%；归母净利润 0.91 亿元，扣非归母净利润 0.68 亿元，同比均实现扭亏为盈；剔除股份支付费用影响后，归母净利润为 1.18 亿元，同比大幅增长；毛利率 28.09%，同比提升 0.78 个百分点。24H1 公司业绩大幅增长主要系 1) 随着终端市场逐步回暖，公司凭借丰富的产品品类同时不断拓展市场领域实现营收增长；2) 营收增长带来的规模效应推动利润率提升；3) 公司库存逐渐消耗推升综合毛利率；4) 公司持续推进管理变革包括产研过程数字化，人工费用、工程开发费用、股份支付费用同比减少。

单季度看，24Q2 公司实现营收 8.06 亿元，同比增长 29.07%，环比增长 3.88%，单季营收续创历史新高；归母净利润 0.56 亿元，同比大幅增长，环比增长 55.38%；扣非归母净利润 0.44 亿元，同比增长 179.60%，环比增长 83.51%；毛利率 28.90%，同比提升 2.51 个百分点，环比提升 1.66 个百分点。

#### ◆ 产品多元化布局持续推进，多款新品蓄势待发助力长期增长

截至 24H1，公司现有 42 个产品品类，主要产品型号超 1300 款；24H1 产品销量超 31 亿颗，新发布产品料号超 100 款。

**高性能数模混合信号芯片：**1) 音频：公司推出应用于手机领域的旗舰级数字音频功放产品和应用于蓝牙音频设备、智能音箱、笔记本电脑等领域的中功率音频功放产品，多项技术指标达到行业领先水平，并已成功导入多个行业头部客户项目；车载音频方面，公司推出了覆盖 TBOX、AVAS、Car Audio 等诸多领域的多款车规级音频功放产品，车载音频算法获得多家车载客户的认可。2) 马达驱动：24H1 摄像头马达驱动业务营收实现加速放量增长；公司已规划布局全系列 OIS 产品，成功推出高精度摄像头自动对焦 AF 和光学防抖 OIS 芯片、升级优化的 Haptic 芯片等多款产品。3) 磁传感器：公司发布了低功耗高精度压感检测产品，并推出第三代高灵敏度低功耗 SAR Sensor，在品牌客户实现大规模量产。

**电源管理芯片：**公司成功推出高 PRSS LDO、低压 Buck、单通道高精度背光、6 通道高精度背光、高压 IR LED 驱动等多款电源管理芯片。1) DCDC：APT buck-boost 产品除在手机上持续出货外，在 5G redcap 方向，陆续导入多家 IOT 和工业客户，实现大规模量产，同时突破车载行业重点 Tier1 客户。2) LDO：除通用/低功耗 LDO，持续在手机、IOT、工业大批量出货外，LDO PMIC 在客户端也加速放量。3) 端口保护：PC 规格的双向隔离 OVP，陆续在客户端上项目量产。4) 显示电源：AMOLED POWER 在多家头部客户获得突破，预计 24H2 开始实现大规模量产。5) MOS：12V 2.2mΩ 锂保 MOS 取得品牌客户突破。

**信号链芯片：**24H1 公司推出多款信号链芯片，实现了营收和出货量的大幅增长。射频方面，推出了多款国产工艺的开关和 LNAs，包括 SPDT，DPDT，SP8T 等

电子 | 集成电路 III

投资评级

**增持-A(维持)**

股价(2024-08-22)

42.60 元

#### 交易数据

总市值(百万元)	9,911.71
流通市值(百万元)	5,763.10
总股本(百万股)	232.67
流通股本(百万股)	135.28
12个月价格区间	84.90/43.33

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-9.86	-11.47	-20.87
绝对收益	-16.24	-21.35	-32.03

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001  
 sunyuanfeng@huajinsec.com

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005  
 wanghaiwei@huajinsec.com

报告联系人

吴家欢

wujiahuan@huajinsec.com

#### 相关报告

艾为电子：平台化布局持续推进，AI 终端或催化增量-华金证券-电子-艾为电子-公司快报 2024.4.15

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



产品；运算放大器系列产品在音箱、家电、医疗器械等领域实现大规模量产，电平转换暨工规产品持续量产外，车规产品在 TBOX、TCAM 等应用中已突破多家重点 Tier1 客户并实现量产；高速开关产品在 FTTR/路由/CPE/MIFI 多种应用场景导入头部客户并加速上量，其中 USB3.1 开关开始导入 WIFI7 平台参考设计；公司推出的高可靠性 I2C 接口芯片系列，可简化布局布线、降低系统成本，有效助力 AIoT、工业、服务器、汽车等实现灵活稳定的 I2C 接口拓展。

此外，公司车规级可靠性测试中心主楼计划于 12 月完成结构封顶。

◆ **投资建议：**鉴于公司库存逐渐消耗且高价值产品持续出货，我们调整原先对公司的利润预测。预计 2024-2026 年，公司营收分别为 30.70/37.40/44.20 亿元，增速分别为 21.3%/21.8%/16.3%，归母净利润分别为 1.67/3.20/4.56 亿元（前值为 1.40/3.09/3.90 亿元），增速分别为 227.3%/91.9%/42.3%；PE 分别为 59.4/30.9/21.7。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-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)	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	167	320	456
YoY(%)	-118.5	195.6	227.3	91.9	42.3
毛利率(%)	38.1	24.8	28.6	30.3	31.8
EPS(摊薄/元)	-0.23	0.22	0.72	1.38	1.96
ROE(%)	-1.5	1.4	4.4	7.8	10.1
P/E(倍)	-185.7	194.3	59.4	30.9	21.7
P/B(倍)	2.8	2.7	2.6	2.4	2.2
净利率(%)	-2.6	2.0	5.4	8.6	10.3

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
<b>流动资产</b>	3335	3558	3642	3852	4209	<b>营业收入</b>	2090	2531	3070	3740	4420
现金	1682	1365	1275	1244	1360	营业成本	1294	1902	2192	2606	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	787	951	1121	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	663
<b>非流动资产</b>	1393	1378	1484	1661	1805	财务费用	-13	6	-5	-15	-22
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	<b>营业利润</b>	-83	15	171	328	467
<b>资产总计</b>	4729	4936	5126	5513	6014	营业外收入	1	1	0	0	0
<b>流动负债</b>	1049	960	1060	1204	1327	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	519	326	326	326	326	<b>利润总额</b>	-82	15	171	328	467
应付票据及应付账款	280	423	490	596	684	所得税	-29	-36	4	8	11
其他流动负债	250	211	244	283	316	<b>税后利润</b>	-53	51	167	320	456
<b>非流动负债</b>	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	<b>归属母公司净利润</b>	-53	51	167	320	456
其他非流动负债	22	24	24	24	24	EBITDA	-12	128	241	414	568
<b>负债合计</b>	1193	1314	1348	1426	1483						
少数股东权益	0	0	0	0	0	<b>主要财务比率</b>					
股本	166	232	233	233	233	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	3163	3125	3125	3125	3125	<b>成长能力</b>					
留存收益	269	320	449	696	1048	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	3778	4087	4531	营业利润(%)	-128.7	118.2	1038.4	91.9	42.4
<b>负债和股东权益</b>	4729	4936	5126	5513	6014	归属于母公司净利润(%)	-118.5	195.6	227.3	91.9	42.3
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	38.1	24.8	28.6	30.3	31.8
						净利率(%)	-2.6	2.0	5.4	8.6	10.3
						ROE(%)	-1.5	1.4	4.4	7.8	10.1
						ROIC(%)	-1.5	0.6	3.4	6.5	8.6
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	25.2	26.6	26.3	25.9	24.7
						流动比率	3.2	3.7	3.4	3.2	3.2
						速动比率	2.2	2.7	2.4	2.1	2.0
						<b>营运能力</b>					
						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
						<b>估值比率</b>					
						P/E	-185.7	194.3	59.4	30.9	21.7
						P/B	2.8	2.7	2.6	2.4	2.2
						EV/EBITDA	-682.0	63.6	33.9	19.7	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)