



伟时电子（605218.SH）：2024 上半年营收持续增长，越南公司完成设立登记

——公司 2024 年半年报业绩点评

事件：

2024 年 8 月 29 日，伟时电子发布 2024 年半年度报告：公司 2024 年上半年（1-6 月）实现营业收入 8.89 亿元，同比增长 36.47%；归母净利润为 1931.26 万元，同比下降 47.11%。

点评：

公司 2024 年上半年营收保持增长，收入同比增长 36.47%，归母净利润同比下降 47.11%，经营性净现金流较去年同期由负转正。2024 年上半年公司实现营收 8.89 亿元，毛利率为 12.65%，同比下降 5.21ct；归母净利润为 1931.26 万元，同比下降 47.11%。主要系（1）背光模组、智能显示组件新增量产数款产品，致营业收入增长，但由于该类新增量产产品生产仍处于爬坡阶段，其分摊固定成本、人工成本较高，毛利率低于公司其他成熟量产产品，从而拉低了整体业务毛利率水平。（2）市场需求变动，公司用于消费类产品的背光显示模组产品未能按照计划实现销售。销售量的减少，致其分摊固定成本增高，从而降低半年度毛利率水平。现金流方面，2024 年上半年经营活动产生的现金流净额为 1088.56 万元，较 2023 年上半年由负转正。昆山及淮安子公司建筑工程完工进度增加，2024 年上半年在建工程为 19184.38 万元，较上年同期末增加 46.97%。

深耕背光显示模组领域，精准定位研发方向。公司持续推进智能座舱动态防窥背光模组、智能座舱超大屏幕背光显示模组、多联屏全贴合以及曲面 3D 贴合技术、Mini LED 式样背光显示模组、Mini LED VR 背光技术的研发和投入。其中，智能座舱动态防窥背光模组的开发，已经取得实际量产项目的定点，预计 2024 年下半年进入量产。智能座舱超大屏幕背光显示模组的开发方面，公司全资子公司已经购入大型压铸机台，可以实现重要背板部件的生产，基本满足所有车内大型背光生产尺寸。多联屏全贴合以及曲面 3D 贴合技术开发方面，公司已经量产多款双联屏、三联屏的液晶贴合显示模组，曲面 3D 贴合设备已经投入使用；同步定点多款曲面 12.3+27 英寸等仪表中控一体显示模组 2024 年下半年试做。

越南公司完成设立登记，助力拓展海外市场。公司投资设立越南伟时科技有限公司，投资总额 1,500 万美元，并于 2024 年 7 月完成设立登记。其主要经营范围为：背光显示模组及相关的电子元件、导光板和背光配件的生产，橡胶件生产，模具设计和生产，货物进出口贸易。此举有利于加强地缘区域风险分散战略的实施，降低供应链中的物流和产能风险，帮助公司更加灵活地应对宏观环境发生的波动、产业政策调整以及国际贸易格局变化等可能对公司产生的潜在不利影响。

公司盈利预测及投资评级：公司是车载背光模组龙头企业，受益于 Mini LED

2024 年 9 月 4 日

推荐/维持

伟时电子

公司报告

公司简介：

伟时电子股份有限公司主营业务是背光显示模组、液晶显示模组、智能显示组件等产品研发、生产、销售。公司产品主要应用于中高端汽车、手机、平板电脑、数码相机、小型游戏机、工控显示、智能家居、VR 等领域。此外，公司还研发、生产、销售触摸屏、橡胶件、五金件等产品。公司已成为全球车载背光显示模组领域领先企业之一。

资料来源：公司公告、同花顺

未来 3-6 个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

发债及交叉持股介绍：

无

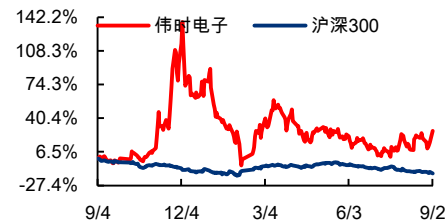
资料来源：公司公告、同花顺

交易数据

52 周股价区间（元）	34.84-13.55
总市值（亿元）	39.42
流通市值（亿元）	39.42
总股本/流通 A 股（万股）	21,283/21,283
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	14.82

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

行业渗透, 积极拓宽海外市场, 预计 2024-2026 年公司 EPS 分别为 0.70 元, 1.03 元和 1.39 元, 维持“推荐”评级。

风险提示: (1) 下游景气度下行; (2) Mini LED 产品导入不及预期; (3) 行业竞争加剧。

财务指标预测

指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	1,358.73	1,567.77	2,172.86	2,655.54	3,233.93
增长率 (%)	13.18%	15.38%	38.60%	22.21%	21.78%
归母净利润 (百万元)	96.14	118.00	148.55	219.66	296.61
增长率 (%)	83.49%	22.74%	25.88%	47.87%	35.03%
净资产收益率 (%)	8.00%	9.29%	10.82%	14.41%	17.14%
每股收益(元)	0.45	0.55	0.70	1.03	1.39
PE	41.00	33.40	26.53	17.94	13.29
PB	3.28	3.10	2.87	2.58	2.28

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

资产负债表			单位:百万元			利润表			单位:百万元		
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产合计	1,141.87	1,160.11	1,383.12	1,693.75	2,093.06	营业收入	1,358.73	1,567.77	2,172.86	2,655.54	3,233.93
货币资金	510.60	513.84	563.18	694.95	878.02	营业成本	1,109.35	1,288.00	1,767.38	2,138.10	2,595.09
应收账款	267.79	419.05	529.91	647.62	788.68	营业税金及附加	5.48	5.90	8.42	10.29	12.53
其他应收款	2.99	2.67	7.41	6.65	8.13	营业费用	18.28	26.58	28.25	34.52	42.04
预付款项	0.38	0.64	0.59	0.72	0.87	管理费用	69.67	70.09	95.61	106.22	113.19
存货	163.92	199.00	264.92	320.48	388.98	财务费用	-31.81	-14.34	-0.56	-1.24	-2.15
其他流动资产	196.52	20.18	17.87	21.84	26.60	研发费用	101.97	100.03	136.89	159.33	187.57
非流动资产合计	371.91	620.21	582.65	535.25	480.09	资产减值损失	0.18	-3.99	-1.50	-1.84	-2.24
长期股权投资	4.00	3.62	3.62	3.62	3.62	公允价值变动收	6.33	27.90	0.00	0.00	0.00
固定资产	261.70	349.86	317.61	284.68	249.73	投资净收益	2.38	0.82	9.09	9.09	9.09
无形资产	8.83	35.69	29.74	23.79	17.84	加: 其他收益	1.86	8.38	4.41	4.41	4.41
其他非流动资产	68.28	95.30	95.30	95.30	95.30	营业利润	96.55	124.63	148.87	219.98	296.93
资产总计	1,513.79	1,780.32	1,965.77	2,229.00	2,573.15	营业外收入	0.10	0.05	0.28	0.28	0.28
流动负债合计	308.71	475.70	565.61	684.11	830.16	营业外支出	0.80	0.87	0.60	0.60	0.60
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	95.85	123.81	148.55	219.66	296.61
应付账款	236.59	333.74	422.88	511.58	620.93	所得税	-0.29	5.80	0.00	0.00	0.00
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	96.14	118.00	148.55	219.66	296.61
其他流动负债	72.12	141.96	142.73	172.53	209.23	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	3.76	34.89	27.50	20.04	12.63	归属母公司净利	96.14	118.00	148.55	219.66	296.61
长期借款	3.22	30.95	23.56	16.10	8.69	主要财务比率					
其他非流动负债	0.54	3.94	3.94	3.94	3.94		2022	2023	2024E	2025E	2026E
负债合计	312.47	510.59	593.12	704.15	842.79	成长能力					
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	营业收入增长	13.18%	15.38%	38.60%	22.21%	21.78%
实收资本(或股	212.83	212.83	212.83	212.83	212.83	营业利润增长	100.99%	29.09%	19.45%	47.76%	34.98%
资本公积	638.95	640.48	640.48	640.48	640.48	归属于母公司净利润	83.49%	22.74%	25.88%	47.87%	35.03%
未分配利润	349.53	416.42	519.34	671.54	877.06	获利能力					
归属母公司股东权益	1,201.31	1,269.73	1,372.65	1,524.85	1,730.36	毛利率(%)	18.35%	17.85%	18.66%	19.49%	19.75%
负债和所有者权	1,513.79	1,780.32	1,965.77	2,229.00	2,573.15	净利率(%)	7.08%	7.53%	6.84%	8.27%	9.17%
现金流量表						总资产净利润(%)	6.35%	6.63%	7.56%	9.85%	11.53%
						ROE(%)	8.00%	9.29%	10.82%	14.41%	17.14%
经营活动现金流	138.19	24.97	124.23	223.71	293.56	偿债能力					
净利润	96.14	118.00	136.93	208.85	286.69	资产负债率(%)	21%	29%	30%	32%	33%
折旧摊销	36.37	41.69	67.55	72.40	75.16	流动比率	3.70	2.44	2.45	2.48	2.52
财务费用	-31.81	-14.34	-0.56	-1.24	-2.15	速动比率	3.15	1.98	1.94	1.97	2.02
营运资金变动	33.67	-108.10	-83.75	-60.36	-70.20	营运能力					
其他经营现金流	6.19	-11.46	13.14	13.14	13.14	总资产周转率	0.90	0.88	1.11	1.19	1.26
投资活动现金流	-99.97	16.73	-22.43	-18.25	-14.14	应收账款周转率	5.07	3.75	4.16	4.16	4.16
资本支出	52.47	172.41	30.00	25.00	20.00	应付账款周转率	4.72	4.03	4.27	4.27	4.27
长期投资	-0.40	-2.40	0.00	0.00	0.00	每股指标(元)					
其他投资现金流	-152.04	-153.28	-52.43	-43.25	-34.14	每股收益(最新摊	0.45	0.55	0.70	1.03	1.39
筹资活动现金流	-45.91	-47.57	-52.46	-73.69	-96.36	每股净现金流(最新摊	0.39	-0.32	0.16	0.71	1.02
短期借款增加	-0.99	0.00	0.00	0.00	0.00	每股净资产(最新摊	5.64	5.97	6.45	7.16	8.13
长期借款增加	-5.40	27.73	-7.39	-7.46	-7.41	估值比率					
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	41.00	33.40	26.53	17.94	13.29
资本公积增加	0.00	1.52	0.00	0.00	0.00	P/B	3.28	3.10	2.87	2.58	2.28
现金净增加额	8.18	-2.39	49.34	131.77	183.07	EV/EBITDA	23.12	34.22	16.46	11.89	9.00

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	光刻机行业：国之重器，路虽远行则将至—海外硬科技龙头复盘研究系列之九	2024-08-22
行业深度报告	电子行业：借鉴日韩“产、官、学”成功经验，给大基金三期投资带来哪些启示？—海外硬科技龙头复盘研究系列之八	2024-07-31
行业深度报告	电子行业：拥抱新质生产力，掘金“AI+”新蓝筹—电子行业 2024 年半年度投资展望	2024-07-19
行业深度报告	电子行业深度：筚路蓝缕，如何看待全球光刻胶龙头 TOK 的成长之路？—海外硬科技龙头复盘研究系列之七	2024-07-17
行业深度报告	模拟芯片行业：连接数字世界和物理世界的桥梁，国内模拟 IC 行业百舸争流—海外硬科技龙头复盘研究系列之六	2024-06-14
公司普通报告	伟时电子（605218.SH）：收入增长 41.63%，拓展海外市场—公司 2024 年一季度业绩点评	2024-05-14
行业普通报告	电子行业：深圳大力推动智能终端产业发展，AIoT、DAAS 等产品将持续渗透	2024-04-16
行业深度报告	OLED 显示行业：全面渗透与国产化，中大尺寸布局加速	2024-03-14
行业普通报告	电子行业：顶层设计推动人工智能产业发展，看好算力和 AI 应用板块	2024-02-22
公司普通报告	伟时电子（605218）：收入增长 9.79%，布局轻量化车载新型显示	2023-11-01
公司普通报告	伟时电子（605218.SH）中报业绩点评：收入增长 7.49%，公司推动 VR 背光模组定点量产	2023-08-30
公司普通报告	伟时电子（605218）2023 年一季度业绩点评：归母净利润增长 77%，Mini LED 与 VR 产品订单充足	2023-05-05
公司普通报告	伟时电子（605218）：业绩符合预期，公司加大研发项目储备	2023-04-11

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

复旦大学工学硕士, 2022 年 6 月加入东兴证券研究所, 现任电子行业首席分析师兼科技组组长。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管, 分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号: S1480522060001。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其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头寸并进行交易, 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。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526