

2024年09月07日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

## 2024年上半年营收增长，车载业务助力发展

—宸展光电（003019.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：毛正 S1050521120001  
maozheng@cfsc.com.cn

宸展光电发布 2024 年半年报，报告期内实现营收 13.09 亿元，同比增长 58.08%；实现归母净利润 1.30 亿元，同比增长 73.15%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.23 亿元，同比增长 69.29%。

## 基本数据

2024-09-06

当前股价(元)	23.72
总市值(亿元)	41
总股本(百万股)	174
流通股本(百万股)	168
52周价格范围(元)	15.6-29.3
日均成交额(百万元)	103.27

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

1、《宸展光电（003019）：加快推进自有品牌 MicroTouch 培育新成长点，2024Q1 业绩显著改善》2024-05-04

## 投资要点

## ■ 营收和净利润双增长，子公司进入量产阶段

公司致力于成为全球领先的商用人机交互智能终端解决方案商，主要产品包括智能交互显示器、智能交互一体机、触控显示模组及其他、智能车载显示屏等。2024 年上半年，受惠于客户库存调整周期结束，业务较去年同期增长，同时控股子公司鸿通科技新一代产品于 2024 年进入量产阶段，致使营业收入同比增长 58.08%，达到 13.09 亿元；净利润同比增长 73.15%，为 1.30 亿元。公司产品的应用领域包括智慧零售、智能金融、工业自动化、智慧医疗等，广泛的应用领域为公司的业绩增长提供了坚实的基础。

## ■ 三大业务协同发展，提升市场竞争力

公司已构建起 ODM、OBM MicroTouch™和智能座舱三大业务板块，相互协同发展。其中，ODM 业务是公司长期以来的主要业务模式，致力于为全球客户提供包括产品设计、软硬件选择、生产制造以及验证等在内的一系列定制化产品和服务。OBM MicroTouch™业务方面，自 2020 年公司收购 MicroTouch™以来，积极致力于自有品牌的发展。在过去几年中，通过加大营销投入和进行品牌建设，公司已逐步在全球建立和完善了代理商渠道，品牌知名度不断提升，业务实现了快速增长。智能座舱业务方面，自 2017 年开始，鸿通科技以一级供应商的身份为欧美和中国的新能源汽车整车厂提供一流的触控显示总成方案，在中高端市场具有较强的竞争力。三大业务板块助力公司可持续性发展，实现快速增长，提升了公司的市场竞争力和品牌价值。

## ■ 积极推进投资并购，加强业务多元化布局

2024 年一季度，公司合计持有鸿通科技 70%股权，将公司业务从智能零售、智能金融、工业自动化、智慧医疗等传统领域延伸到车载智能座舱领域，进一步加强业务的多元化布

局。依托于智能座舱业务，公司可把握新能源汽车快速发展的行业红利，实现营收的快速增长，并为国内外整车厂提供一流方案，强化竞争力。随着鸿通科技位于泰国春武里府的工厂全面投入量产，公司的生产制造变得更加灵活，能够满足客户不断增长的全球化制造和生产需求，从而降低地缘政治风险，保持并增强客户的粘性。

### ■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 27.85、36.42、46.29 亿元，EPS 分别为 1.83、2.03、2.60 元，当前股价对应 PE 分别为 13、12、9 倍。公司三大业务板块在生产制造、供应链管理、研发设计、客户资源和售后服务等方面协同发展，互相促进，并积极拓展海内外市场，维持“买入”投资评级。

### ■ 风险提示

下游需求不及预期，新产线产能爬坡进度不及预期，技术迭代，市场波动等风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	1,337	2,785	3,642	4,629
增长率（%）	-26.2%	108.3%	30.8%	27.1%
归母净利润（百万元）	178	319	354	453
增长率（%）	-31.7%	78.8%	11.0%	27.9%
摊薄每股收益（元）	1.09	1.83	2.03	2.60
ROE（%）	11.1%	17.5%	17.1%	18.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	329	100	84	21
应收款	255	572	798	1,141
存货	286	483	579	650
其他流动资产	423	502	515	548
流动资产合计	1,292	1,657	1,977	2,361
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	224	224	224	224
固定资产	99	183	256	339
在建工程	38	18	13	23
无形资产	5	9	13	18
长期股权投资	35	35	35	35
其他非流动资产	496	496	496	496
非流动资产合计	673	740	812	911
资产总计	1,966	2,398	2,789	3,271
<b>流动负债:</b>				
短期借款	79	79	79	79
应付账款、票据	141	322	449	595
其他流动负债	79	79	79	79
流动负债合计	325	534	678	843
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	13	13	13	13
其他非流动负债	26	26	26	26
非流动负债合计	39	39	39	39
负债合计	364	573	717	882
<b>所有者权益</b>				
股本	163	174	174	174
股东权益	1,601	1,824	2,072	2,389
负债和所有者权益	1,966	2,398	2,789	3,271

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	178	319	354	453
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	18	7	13	18
公允价值变动	21	0	0	0
营运资金变动	241	-385	-191	-282
经营活动现金净流量	459	-59	175	189
投资活动现金净流量	-279	-63	-68	-93
筹资活动现金净流量	-409	-96	-106	-136
现金流量净额	-229	-218	1	-40

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,337	2,785	3,642	4,629
营业成本	912	1,944	2,623	3,367
营业税金及附加	6	14	18	23
销售费用	68	139	186	218
管理费用	86	167	219	259
财务费用	-14	3	3	3
研发费用	59	114	146	185
费用合计	199	423	553	665
资产减值损失	-28	0	0	0
公允价值变动	21	0	0	0
投资收益	3	0	0	0
营业利润	229	404	448	573
加:营业外收入	5	2	2	2
减:营业外支出	2	2	2	2
利润总额	231	403	448	573
所得税费用	53	85	94	120
净利润	178	319	354	453
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	178	319	354	453

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	-26.2%	108.3%	30.8%	27.1%
归母净利润增长率	-31.7%	78.8%	11.0%	27.9%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	31.8%	30.2%	28.0%	27.2%
四项费用/营收	14.9%	15.2%	15.2%	14.4%
净利率	13.3%	11.4%	9.7%	9.8%
ROE	11.1%	17.5%	17.1%	18.9%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	18.5%	23.9%	25.7%	27.0%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.7	1.2	1.3	1.4
应收账款周转率	5.3	4.9	4.6	4.1
存货周转率	3.2	4.1	4.6	5.2
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	1.09	1.83	2.03	2.60
P/E	21.7	13.0	11.7	9.1
P/S	2.9	1.5	1.1	0.9
P/B	2.4	2.3	2.0	1.7

## ■ 电子通信组介绍

**毛正：**复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

**高永豪：**复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

**吕卓阳：**澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

**何鹏程：**悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

**张璐：**早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%

3

回避

&lt; -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。