

2024年10月10日
朱吉翔
C0044@capitalcom.tw
目标价(元) 140.00

韦尔股份(603501.SH)

BUY 买进

3Q24业绩快速增长，盈利能力进一步增强

结论与建议：

公司发布业绩预告，3Q24公司营收端稳步增长，净利润同比大幅增长的同时环比亦有1至3成的成长，反应行业景气回升下公司手机、汽车领域市场占有率的提升以及盈利能力进一步增强。

公司发布OV50系列产品以来，凭借超高速对焦能力、高动态范围成功斩获小米、华为、Vivo、荣耀等国内终端旗舰机型份额。伴随公司研发节奏的加快，公司产品的竞争力将进一步提升。目前股价对应2026年PE为19倍，给予“买进”评级。

公司基本资讯

产业别	电子
A 股价(2024/10/9)	115.48
上证指数(2024/10/9)	3258.86
股价 12 个月高/低	124/75.82
总发行股数(百万)	1214.43
A 股数(百万)	1214.43
A 市值(亿元)	1402.42
主要股东	虞仁荣 (29.52%)
每股净值(元)	17.68
股价/账面净值	6.53
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	33.7 9.9 24.3

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2024-8-19	89.7	买进
2024-6-26	100.15	买进

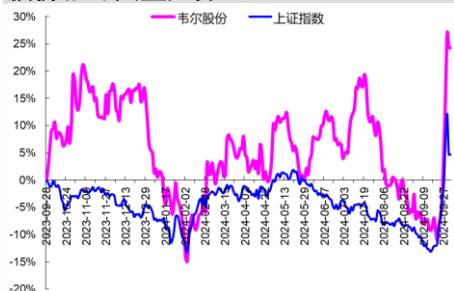
产品组合

半导体设计	86.5%
元器件代理销售	13.5%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	13.1%
一般法人	23.4%

股价相对大盘走势



- 3Q24 营收创历史新高，盈利能力持续改善：**公司发布业绩预告，预计1-3Q2024年实现营收187亿元-190亿元，YOY增长24%-26%，实现净利润22.7亿元-24.7亿元，YOY增长515%-570%，实现扣非后净利润22亿元-24亿元，同比增长16倍-17.5倍。相应的，3Q24公司实现营收67亿元-69亿元，YOY增长7%-11%，QOQ持平-增长7%，单季度营收创历史新高。2Q24公司实现净利润9亿元-11亿元，同比增长3倍-4倍，QOQ增长11%-36%，增速高于营收端增长速度。公司业绩符合预期。得益于CIS市场需求持续复苏，同时公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透，公司的营业收入和毛利率实现了显著增长，因此公司业绩同比大幅提升。
- 盈利预测：**预计公司2024-26年净利润分别为33.9亿元、45亿元和56.2亿元，YOY增长510%、增长33%和25%，对应EPS分别2.79元、3.7元和4.63元，对应当前24-26年PE估值分别为32倍、24倍和19倍，给予“买进”评级。
- 风险提示：**手机、汽车需求不及预期。

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2022	2023	2024F	2025F	2026F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	990	556	3388	4496	5622
同比增减	%	-77.88	-43.88	509.84	32.67	25.05
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.81	0.46	2.79	3.7	4.63
同比增减	%	-77.88	-43.88	509.84	32.67	25.05
市盈率(P/E)	X	142.8	251.5	41.5	31.3	25.0
股利 (DPS)	RMB 元	0.08	0.07	0.75	1	1.35
股息率 (Yield)	%	0.07	0.06	0.65	0.86	1.17

【投资评等说明】

評等	定義
強力買進 (Strong Buy)	潛在上漲空間 \geq 35%
買進 (Buy)	15% \leq 潛在上漲空間 < 35%
區間操作 (Trading Buy)	5% \leq 潛在上漲空間 < 15%
中立 (Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

附一：合并损益表

百万元	2022	2023	2024F	2025F	2026F
营业收入	20078	21021	28426	35619	43563
经营成本	13903	16446	19842	24506	29971
营业税金及附加	25	33	34	42	52
销售费用	516	467	639	882	979
管理费用	765	623	850	1101	1215
财务费用	594	457	57	71	228
资产减值损失	-1432	-1432	-150	-180	-300
投资收益	1047	73	1	1	1
营业利润	1298	667	3724	4933	6184
营业外收入	5	26	65	65	65
营业外支出	2	2	5	5	5
利润总额	1301	691	3784	4993	6244
所得税	343	148	397	499	624
少数股东损益	-32	-12	-2	-2	-2
归属于母公司所有者的净利润	990	556	3388	4496	5622

附二：合并资产负债表

百万元	2022	2023	2024F	2025F	2026F
货币资金	4026	9086	10230	11502	12802
应收账款	2502	4031	5039	6299	7244
存货	12356	6322	8408	9333	10173
流动资产合计	19613	20264	22311	24096	26505
长期股权投资	534	518	518	518	518
固定资产	2047	2586	2715	2851	2994
在建工程	493	904	768	845	803
非流动资产合计	15577	17479	19751	23306	25870
资产总计	35190	37743	42062	47402	52375
流动负债合计	10373	9069	9642	10112	9069
非流动负债合计	6717	7180	7539	7916	8312
负债合计	17090	16248	17181	18028	17381
少数股东权益	82	44	42	40	38
股东权益合计	18018	21451	24839	29335	34957
负债及股东权益合计	35190	37743	42062	47402	52375

附三：合并现金流量表

百万元	2022	2023	2024F	2025F	2026F
经营活动产生的现金流量净额	-1993	-457	2899	3213	3027
投资活动产生的现金流量净额	-4017	-2665	-2755	-3285	-3815
筹资活动产生的现金流量净额	2255	1843	1000	1344	2088
现金及现金等价物净增加额	-3635	-1279	1144	1272	1300

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证;@持意见或立场，或买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证;@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。