公司研究 | 点评报告 | 闻泰科技（600745.SH）

三季度实现扭亏，经营拐点已现

报告要点

2024 年 10 月 25 日，闻泰科技发布 2024 年三季报。报告期内公司实现营业收入 531.61 亿元，同比增长 19.70%，归母净利润 4.15 亿元，同比减少 80.26%，扣非后归母净利润为 0.71 亿元，同比减少 96.40%。单三季度来看，公司实现营业收入 195.71 亿元，同比增长 28.71%，归母净利润 2.74 亿元，同比减少 67.69%，扣非后归母净利润为 2.00 亿元，同比减少 75.15%。

分析师及联系人

杨洋

SAC：S0490517070012

SFC：BUW100

蔡少东

SAC：S0490522090001

| 证券研究报告 |

2024-11-03

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

闻泰科技（600745.SH）

三季度实现扭亏，经营拐点已现

事件描述

2024 年 10 月 25 日，闻泰科技发布 2024 年三季报。报告期内公司实现营业收入 531.61 亿元，同比增长 19.70%，归母净利润 4.15 亿元，同比减少 80.26%，扣非后归母净利润为 0.71 亿元，同比减少 96.40%。单三季度来看，公司实现营业收入 195.71 亿元，同比增长 28.71%，归母净利润 2.74 亿元，同比减少 67.69%，扣非后归母净利润为 2.00 亿元，同比减少 75.15%。

事件评论

- **半导体业务：**公司半导体单三季度收入为 38.31 亿元，环比增长 5.86%，毛利率为 40.5%，同比提升 2.8 个 pct，环比提升 1.8 个 pct，单三季度实现净利润 6.66 亿元，环比增长 18.92%。分业务领域来看，公司半导体业务收入在汽车及工业与电力领域仍然保持稳健增长，消费电子等领域环比改善较快。
- **ODM 业务：**公司单三季度实现收入为 157.30 亿元，同比增长 45.58%，环比增长 14.79%，毛利率为 3.8%，环比提升 1.8 个 pct，ODM 在三季度仍然处于亏损状态，三季度净亏损 3.57 亿元，环比亏损收窄，其中包括可转债利息费用 1.08 亿元。如果剔除可转债财务费用以及汇兑损失影响，ODM 业务在三季度减亏明显。公司在第三季度通过多举措实现 ODM 业务经营改善：1）参与高 ASP 产品，积极推进客户新项目；2）通过引入新的供应商以及客户商务条款生效，积极优化上下游从而实现产品毛利率提升；3）内部加强管理、降本增效，费用率实现下滑。
- 公司内生+外延战略持续完善业务布局，当前形成的半导体+ODM+光学模组发挥良好协同效应。汽车电子领域收购安世，一跃成为全球车规功率器件龙头，未来伴随汽车电动化与智能化逐步渗透，功率器件市场空间广阔。半导体业务方面，从长期来看，电气化、数字化、自动化、绿色能源等趋势仍然将带动半导体市场的增长，AI 发展将加速半导体市场的增长；ODM 业务方面，面对 AI 带来的产品技术升级与换机周期新的机遇，公司制定了清晰的 AI 产品技术路线图，积极配合客户将人工智能向手机、平板、笔电、IoT、汽车电子等领域普及。我们预计公司 2024-2026 年的 EPS 分别为 0.80、1.92、2.60 元，维持公司“买入”评级。

风险提示

1、功率半导体景气度不及预期；

2、消费电子复苏不及预期。

公司基础数据

当前股价(元)	43.77
总股本(万股)	124,281
流通A股/B股(万股)	124,281/0
每股净资产(元)	28.96
近12月最高/最低价(元)	54.20/24.06

注：股价为 2024 年 10 月 31 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)

资料来源：Wind

相关研究

- 《短期业绩逆风，盈利能力有望改善》2024-09-02
- 《半导体业务仍处疲软，ODM 盈利受减值拖累》2024-05-04
- 《ODM 盈利环比持续改善》2023-10-31

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、功率半导体景气度不及预期。功率半导体行业需求持续性或不及预期，未来或将影响公司产品价格及盈利。

2、消费电子复苏不及预期。公司 ODM 业务受到消费者换机周期影响，若未来消费电子复苏不及预期，将一定程度上影响业绩表现，未来需要观察下游需求的复苏节奏。

财务报表及预测指标

利润表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	**61213**	**71007**	**78108**	**85918**
营业成本	51369	63196	67563	73288
毛利	**9844**	**7811**	**10545**	**12630**
%营业收入	16%	11%	14%	15%
营业税金及附加	184	213	234	258
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	886	923	1172	1289
%营业收入	1%	1%	2%	2%
管理费用	2277	1846	2031	2234
%营业收入	4%	3%	3%	3%
研发费用	3057	2840	3124	3437
%营业收入	5%	4%	4%	4%
财务费用	570	487	642	656
%营业收入	1%	1%	1%	1%
加：资产减值损失	-934	-500	-400	-200
信用减值损失	-15	-100	-100	-100
公允价值变动收益	4	0	0	0
投资收益	25	426	469	130
营业利润	**1988**	**1592**	**3708**	**5025**
%营业收入	3%	2%	5%	6%
营业外收支	-8	-15	2	2
利润总额	**1980**	**1577**	**3710**	**5027**
%营业收入	3%	2%	5%	6%
所得税费用	1014	552	1299	1759
净利润	967	1025	2412	3267
归属于母公司所有者的净利润	**1181**	**994**	**2387**	**3235**
少数股东损益	-215	31	24	33
EPS（元）	**0.95**	**0.80**	**1.92**	**2.60**

现金流量表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流净额	**5824**	**8210**	**3436**	**3798**
取得投资收益收回现金	50	426	469	130
长期股权投资	-1	50	0	0
资本性支出	-4831	-854	-1208	33
其他	-348	-1200	-1200	-1200
投资活动现金流净额	**-5129**	**-1578**	**-1940**	**-1037**
债券融资	387	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
银行贷款增加（减少）	-1492	-6286	-2000	-500
筹资成本	-303	-615	-367	-292
其他	-1556	704	5	5
筹资活动现金流净额	**-2964**	**-6197**	**-2362**	**-787**
现金净流量（不含汇率变动影响）	**-2268**	**435**	**-866**	**1975**

资产负债表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	6209	6644	5778	7753
交易性金融资产	1145	2345	3545	4745
应收账款	9109	9627	10600	11670
存货	10596	9223	8955	9939
预付账款	144	1264	1351	1466
其他流动资产	2545	4965	5485	5927
流动资产合计	**29748**	**34067**	**35714**	**41500**
长期股权投资	277	227	227	227
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产合计	11154	11900	12626	13112
无形资产	5584	5984	6384	6784
商誉	21697	21697	21697	21697
递延所得税资产	1219	1219	1219	1219
其他非流动资产	7289	6924	6840	5779
资产总计	**76968**	**82018**	**84706**	**90318**
短期贷款	9286	3000	1000	500
应付款项	12734	16448	17585	19075
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	921	1264	1351	1466
应交税费	290	710	781	859
其他流动负债	4418	9343	10225	11287
流动负债合计	**27649**	**30765**	**30943**	**33187**
长期借款	278	278	278	278
应付债券	7943	7943	7943	7943
递延所得税负债	1914	1914	1914	1914
其他非流动负债	1518	2227	2227	2227
负债合计	**39302**	**43127**	**43305**	**45549**
归属于母公司所有者权益	37166	38360	40848	44182
少数股东权益	499	530	554	587
股东权益	**37666**	**38890**	**41402**	**44769**
负债及股东权益	**76968**	**82018**	**84706**	**90318**

基本指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
每股收益	0.95	0.80	1.92	2.60
每股经营现金流	4.69	6.61	2.76	3.06
市盈率	44.54	54.72	22.79	16.82
市净率	1.41	1.42	1.33	1.23
EV/EBITDA	9.64	27.90	14.26	10.22
总资产收益率	1.5%	1.2%	2.8%	3.6%
净资产收益率	3.2%	2.6%	5.8%	7.3%
净利率	1.9%	1.4%	3.1%	3.8%
资产负债率	51.1%	52.6%	51.1%	50.4%
总资产周转率	0.80	0.87	0.92	0.95

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430015）

北京
Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C /（100032）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。