

联合研究 | 公司点评 | 翱捷科技-U (688220.SH)

翱捷科技 2024 年三季报点评——定制服务&IP 季度波动压制毛利，多元产品结构着眼未来

报告要点

10月29日，翱捷科技公告《翱捷科技股份有限公司2024年三季度报告》，2024前三季度公司实现营业收入25.40亿元，同比+37.72%，归母净利润亏损额为4.12亿元，同比小幅减亏，扣非归母净利润为-4.76亿元，同比减亏0.59亿元。

分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002
SFC: BUX641



杨洋

SAC: S0490517070012
SFC: BUW100



李烨

SAC: S0490523040001



钟智铨

SAC: S0490522060001

翱捷科技-U (688220.SH)

2024-11-04

翱捷科技 2024 年三季报点评——定制服务&IP 季度波动压制毛利，多元产品结构着眼未来

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

10 月 29 日，翱捷科技公告《翱捷科技股份有限公司 2024 年三季度报告》，2024 前三季度公司实现营业收入 25.40 亿元，同比+37.72%，归母净利润亏损额为 4.12 亿元，同比小幅减亏，扣非归母净利润为-4.76 亿元，同比减亏 0.59 亿元。

事件评论

- **下游需求逐步回暖带动收入提升，高毛利定制服务及 IP 授权季度波动影响利润。**随着下游需求的逐步回暖及各类电子终端产品传统旺季的到来，公司整体收入稳步提升，2024 前三季度公司实现营业收入 25.40 亿元，同比+37.72%，归母净利润亏损额为 4.12 亿元，同比小幅减亏，扣非归母净利润为-4.76 亿元，同比减亏 0.59 亿元；其中 2024Q3 公司实现营业收入 8.84 亿元，同比+12.34%，环比+7.20%，收入规模进一步扩大；受毛利率较高的业务如定制服务及 IP 授权季度波动影响，2024Q3 公司毛利率有所下降，单季度毛利率为 21.94%，同比-2.78pct，环比-2.81pct，对公司业绩形成一定压制，2024Q3 公司扣非归母净利润为-1.75 亿元，同环比亏损分别增加 0.62、0.32 亿元。
- **研发投入持续增加，产品流片节奏顺利。**2024Q3 公司研发费用为 3.10 亿元，同比+19.86%，环比+11.16%，公司各项新产品研发及流片进度顺利。公司在物联网、手机、等领域均实现了研发进度的持续推进，其中物联网产品业务在 2024H 推出首款 5G RedCap 芯片，并与多家主要的设备厂商开展完成了实验室的互联互通和 5G 原生增强特性验证，成功通过中国移动 5GRedCap 芯片认证测试并入库，目前已经与首批客户开展合作，积极推动基于该芯片的终端产品市场化，预计 2024 年下半年正式量产；手机产品业务中公司在 2024H 推出首款智能手机芯片 ASR8601，携手 Logicmobility L65A 手机，首秀登陆拉丁美洲市场，其自研 Camera 硬件 3D 降噪算法令用户即使在暗光下依旧保持高清晰度的录像和拍照效果，客户反馈较好，同时该芯片的出货已覆盖更多场景，包括智能手表、智能平板、儿童学习机等，正处于客户导入阶段，未来有望成为公司新增长点。
- **汽车、非蜂窝物联网新品依次推进，多领域&多品类打开公司多元成长通道。**公司在汽车、非蜂窝物联网领域同样实现高速增长，其中汽车产品方面公司 2024H LTE Cat.4 车载前装方案出货量远高于去年同期数字，单品销售规模已达百万级，预计本年度出货量将超过 200 万片；在非蜂窝物联网领域，WiFi+BLE Combo 芯片在包括美的、海尔、长虹、方太在内的多个白电头部企业的出货量稳步上升；此外 5G 智能手机 SOC 芯片、5G 轻量化智能终端芯片、4G 智能手机芯片等 14 个研发项目也在有序进行中，产品结构不断优化。
- 我们预计公司 2024-2026 年营业收入达 34.57、44.10、60.15 亿元，对应 PS 为 5X、4X、3X，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、半导体景气回暖不及预期的风险；
- 2、新产品推广不及预期的风险。

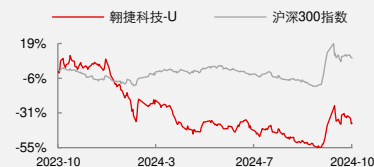
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	40.52
总股本(万股)	41,830
流通A股/B股(万股)	22,461/0
每股净资产(元)	14.04
近12月最高/最低价(元)	72.48/28.70

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

- 《翱捷科技 2024 年中报点评——5G RedCap&智能手机 SoC 加速推广，多年积累星光在前》
2024-09-06
- 《翱捷科技 2024 年一季报点评——乘风展翼，扶摇当时》2024-05-15
- 《翱捷科技首次覆盖报告：翺然而起，捷往未来》
2023-11-25



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、全球半导体行业景气受下游终端需求影响较大，当前全球政治经济形势动荡，未来存在由于外部政治影响导致经济疲弱进而影响到封测行业景气改善节奏波动的风险。
- 2、公司成长主要关注以 5G RedCap、智能手机 SoC 等新产品、新领域的销售推广情况，由于新品、新客户初期合作需要一定时间验证测试，可能会出现公司新品销售不及预期的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	2600	3457	4410	6015	货币资金	2549	2529	1387	363
营业成本	1967	2630	3320	4350	交易性金融资产	1905	1905	1905	1905
毛利	633	827	1090	1665	应收账款	268	354	452	617
%营业收入	24%	24%	25%	28%	存货	1480	2091	2592	3417
营业税金及附加	5	5	8	10	预付账款	64	110	128	173
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	132	134	142	153
销售费用	32	49	58	82	流动资产合计	6397	7122	6606	6626
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	101	168	247	322
管理费用	127	156	207	301	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	5%	5%	5%	5%	固定资产合计	125	119	110	99
研发费用	1116	1227	1270	1311	无形资产	261	207	154	100
%营业收入	43%	36%	29%	22%	商誉	16	16	15	14
财务费用	-46	6	10	6	递延所得税资产	3	2	2	2
%营业收入	-2%	0%	0%	0%	其他非流动资产	395	525	521	517
加：资产减值损失	-40	0	0	0	资产总计	7299	8159	7655	7680
信用减值损失	0	0	0	0	短期贷款	0	-149	-248	-364
公允价值变动收益	40	0	0	0	应付款项	188	249	315	412
投资收益	49	52	75	96	预收账款	0	0	0	0
营业利润	-513	-513	-324	139	应付职工薪酬	174	267	323	429
%营业收入	-20%	-15%	-7%	2%	应交税费	11	18	21	29
营业外收支	26	0	0	0	其他流动负债	425	552	688	909
利润总额	-487	-513	-324	139	流动负债合计	797	937	1099	1416
%营业收入	-19%	-15%	-7%	2%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	19	13	11	-4	应付债券	0	1175	844	409
净利润	-506	-526	-335	143	递延所得税负债	20	15	15	15
归属于母公司所有者的净利润	-506	-526	-335	143	其他非流动负债	125	111	111	111
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	943	2238	2068	1950
EPS (元)	-1.22	-1.26	-0.80	0.34	归属于母公司所有者权益	6356	5921	5587	5730
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	0	0	0	0
	2023A	2024E	2025E	2026E	股东权益	6356	5921	5587	5730
经营活动现金流净额	-678	-879	-613	-402	负债及股东权益	7299	8159	7655	7680
取得投资收益收回现金	79	52	75	96	基本指标				
长期股权投资	-101	-67	-79	-75		2023A	2024E	2025E	2026E
资本性支出	-123	-88	-85	-86	每股收益	-1.22	-1.26	-0.80	0.34
其他	1953	-133	0	0	每股经营现金流	-1.62	-2.10	-1.47	-0.96
投资活动现金流净额	1808	-236	-89	-65	市盈率	—	—	—	118.55
债券融资	0	1175	-332	-435	市净率	4.64	2.86	3.03	2.96
股权融资	0	119	0	0	EV/EBITDA	-61.02	-43.40	-99.58	55.68
银行贷款增加 (减少)	0	-149	-99	-116	总资产收益率	-6.9%	-6.5%	-4.4%	1.9%
筹资成本	-2	-6	-10	-6	净资产收益率	-8.0%	-8.9%	-6.0%	2.5%
其他	-667	-29	0	0	净利率	-19.5%	-15.2%	-7.6%	2.4%
筹资活动现金流净额	-670	1111	-441	-557	资产负债率	12.9%	27.4%	27.0%	25.4%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	461	-5	-1142	-1024	总资产周转率	0.33	0.45	0.56	0.78

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证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。