

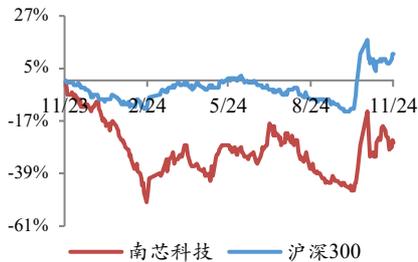
Q3 加大研发投入，多领域创新驱动未来增长

投资评级：增持（维持）

报告日期：2024-11-06

收盘价(元)	34.75
近12个月最高/最低(元)	48.29/22.10
总股本(百万股)	425
流通股本(百万股)	291
流通股比例(%)	68.41
总市值(亿元)	148
流通市值(亿元)	101

公司价格与沪深300走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001
邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002
邮箱：limeixian@hazq.com

相关报告

1.南芯科技：24Q1 收入持续增长，积极拓展汽车/工业领域 2024-05-10

主要观点：

● 事件

公司在 24 年前三季度实现收入 18.99 亿元，同比增长 57.49%；归母净利润 2.72 亿元，同比增长 50.82%；毛利率 40.86%，同比下降 1.34 pct。公司在 24Q3 实现收入 6.49 亿元，环比增长 0.12%，同比增长 19.00%；归母净利润 0.67 亿元，环比下降 36.30%，同比下降 16.27%；毛利率 40.02%，环比略降 0.08 pct，同比下降 3.12 pct。

● Q3 维持稳健增长，研发费用加大致使利润承压

在模拟芯片行业温和复苏背景下，公司 Q3 收入和毛利率环比维持稳定。在研发方面，公司 Q3 单季研发费用 1.17 亿元，环比增长 25.54%，同比大幅增长 52.99%，致使单季利润承压。

● 公司正积极从手机拓宽到多个下游，不断增加抗风险能力

公司自手机快充芯片起家，近年来不断加大研发投入，基于电源管理优势，将产品应用从手机单一下游，逐渐拓宽至新领域和新客户：

在移动设备领域，有线充电方面，公司推出 10W-300W 有线充电方案和集成多功能芯片；无线充电产品已通过 Qi2.0 认证，应用于智能设备；显示屏电源管理芯片逐步渗透智能手机和平板市场，并计划进入智能穿戴和电脑领域；锂电管理芯片已量产。在汽车电子领域，公司产品已进入国内外知名汽车 Tier 1 和 OEM 车厂。在智慧能源领域，公司 POWERQUARK 方案受客户认可，推动业务快速增长。通用类产品覆盖消费电子、工业等领域，正加紧进入高压工业电源和 AI 市场。

● 投资建议

我们预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 3.18、4.87、6.18 亿元，对应的 EPS 分别为 0.75、1.14、1.45 元，最新收盘价对应 PE 分别为 46x、30x、24x，维持“增持”评级。

● 风险提示

行业复苏不及预期，新品研发不及预期。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1780	2432	3207	4047
收入同比(%)	36.9%	36.6%	31.9%	26.2%
归属母公司净利润	261	318	487	618
净利润同比(%)	6.2%	21.8%	52.9%	26.9%
毛利率(%)	42.3%	41.5%	41.2%	41.0%
ROE(%)	7.1%	7.8%	10.7%	11.9%
每股收益(元)	0.64	0.75	1.14	1.45
P/E	62.27	46.43	30.37	23.94
P/B	4.56	3.62	3.24	2.85
EV/EBITDA	55.59	31.59	19.54	14.95

资料来源：Wind，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验。

李美贤，中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4 年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及 SOC，FPGA、GPU 等 AI 芯片相关领域。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。