

希荻微 (688173)

筹划并购，业绩继续承压

报告正文

◆ 整合更进一步，未来增长可期

2024年11月5日，公司发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌公告，以发行股份及支付现金的方式购买深圳市诚芯微科技股份有限公司100%股份并募集配套资金。

诚芯微是一家专注于模拟及数模混合集成电路研发、设计和销售的高新技术企业。公司主要产品包括电源管理芯片、电机类芯片、MOSFET和电池管理芯片等多种集成电路产品。公司产品具有较强的拓展性和适用性，可广泛应用于汽车电子、通用电源、家电、3C类产品等多个领域，满足不同下游市场的多样化需求。借助于严格的质量管理体系和产业资源优势，公司已成为我国主要的全方案电源管理芯片供应商之一，可以为客户提供完整的系统解决方案。

◆ 行业竞争加剧，主业压力犹存

2024前三季度，希荻微实现营收3.45亿元(同比增速32.10%)，归母净利润-1.95亿元(同比增速-1311.50%);其中，2024Q3单季度公司实现收入1.15亿元(同比增速-15.78%，环比增速7.24%)，归母净利润-0.78亿元(同比增速-225.06%，环比增速-13.51%)。由于模拟芯片行业竞争趋于激烈，市场“以价换量”趋势明显，公司部分老产品面临价格下行压力，且部分高毛利率的新品放量需要一定时间，导致公司的毛利率下降。

◆ 投资建议

预计公司2024-2026年分别实现归母净利润-1.79亿元、-0.95亿元、0.24亿元。当前股价对应PE分别为-27.10、-51.09、201.34倍。公司有机研发的AI服务器电源、硅负极电源芯片，以及无机并购获得的多项业务，有望对公司业绩贡献超预期的弹性，维持“买入”评级。

投资评级

买入

维持评级

2024年11月04日

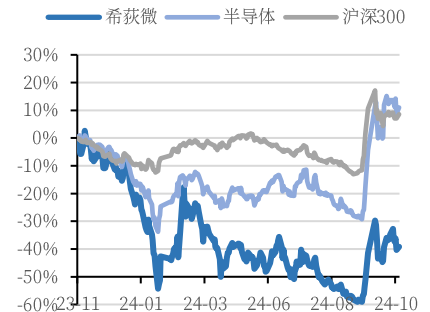
收盘价(元):

11.80

公司基本数据

总股本(百万股)	410.31
总市值(百万)	4,841.65
流通股本(百万股)	238.65
流通市值(百万)	2,816.03
12月最高/最低价(元)	21.00/7.81
资产负债率(%)	15.41
每股净资产(元)	3.85
市盈率(TTM)	-18.22
市净率(PB)	3.06
净资产收益率(%)	-4.93

股价走势图



作者

刘牧野 分析师

SAC执业证书: S0640522040001

邮箱: liumy@avicsec.com

相关研究报告

收入同比高增，新品储备+业务整合驱动成长

—2024-05-16

立足消费电子，拓展云计算、汽车市场

—2023-05-05

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

◆ 风险提示

下游消费疲软的风险、客户集中的风险、新品研发不及预期的风险、行业竞争加剧的风险

财务数据与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	559.48	393.63	498.86	694.01	970.95
增长率 (%)	20.86	-29.64	26.73	39.12	39.90
归母净利润 (百万元)	-15.15	-54.18	-178.66	-94.76	24.05
增长率 (%)	-159.08	-257.60	-229.72	46.96	125.38
毛利率 (%)	50.29	36.66	37.73	40.06	41.70
每股收益 (元)	-0.04	-0.13	-0.44	-0.23	0.06
市盈率 PE	-319.53	-89.35	-27.10	-51.09	201.34
市净率 PB	2.70	2.64	2.92	3.10	3.05
净资产收益率 ROE (%)	-0.84	-2.95	-10.79	-6.07	1.52

资料来源: ifind, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。 分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoulin@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjih@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637