

事件: 11 月 7 日，弘信电子发布《2024 年度向特定对象发行股票预案》，本次向公司实际控制人李强先生发行股票募集资金，发行价格为 14.20 元/股。

➤ **实控人全额认购定增，加码 AI 算力+FPC 领域。** 公司本次定增发行股份数量不超过 48,841,005 股，本次募集资金预计在 3 亿至 6 亿元人民币之间，所筹资金在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。定增所得资金将用于充实 AI 算力相关领域的研发投入，进一步承接在行业下游驱动及政策引领下智能算力的快速增长机遇，为公司打造第二增长引擎。同时，资金还将用于支持公司 FPC 业务的扩张，以满足下游应用领域的拓展需求和渗透率提升所带来的市场增量。李强先生为公司董事长、实际控制人，全额认购本次发行的股票有利于向市场以及中小股东传递积极信号，彰显其对公司未来发展前景的信心。

➤ **前三季度业绩亮眼，AI 赋能助力扭亏为盈。** 2024 年前三季度公司实现营业收入 44.49 亿元，创历史新高，同比增长 81.40%；归母净利润 0.55 亿元，扭转了自 2021 年以来的亏损局面；销售毛利率达 10.33%，同比增长 7.11pcts；研发费用共计 1.03 亿元。单季度来看，3Q24 公司实现营业收入 14.11 亿元，同比增长 44.26%；归母净利润 0.06 亿元，同比扭亏；销售毛利率为 9.73%，同比增长 5.23pcts。随着 AI 基础设施的迭代及算力资源服务的快速发展，公司前瞻布局 AI 算力领域，有望在 AI 浪潮中占据有利位置，进一步提升盈利能力。

➤ **绑定核心客户，海外算力双重护航。** 公司深耕 FPC 领域，已成为**华为 Mate 60 全系列屏幕软板的核心供应商**，随着大客户的回归，以及折叠屏、AI 手机、AI PC 催生新的软板需求，公司 FPC 稼动率有望实现稳步提升，价格亦实现修复。在算力领域，**公司致力算力建设与算力资源服务业务双翼发展**，公司与甘肃天水政府合作，投资 10 亿元建设 AI 算力服务器智能制造基地，一期年产 2 万台 AI 算力服务器已建成投产；公司助力庆阳智算中心在 2023 年实现 3000P 算力落地，并计划于 2024 年底达到 5 万 P 算力，打造国内最大的 AI 智算中心。公司通过**安联通+燧弘华创**打通英伟达算力与国产算力相结合的模式，**确保客户在算力卡性能、安全性方面得到双重满足**。同时，公司为**智谱、百川**等多个头部大模型公司提供算力支持，与首都在线签订 3 年 3 亿元的《算力服务协议》，预计将显著拓宽公司算力资源服务业务规模，为教育、智能制造、自动驾驶、医疗、智慧城市等多个领域提供领先的 AI 解决方案。

➤ **投资建议:** 预计公司 24/25/26 年实现归母净利润 1.43/4.32/7.55 亿元，对应当前股价 PE 分别为 68/23/13 倍。公司 FPC 业务在大客户回归、AI 终端及折叠屏拉动下有望迎来业绩修复，我们看好公司在算力建设及算力资源服务业务的前瞻布局和资源优势，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** AI 应用落地不及预期，消费电子疲软，行业竞争加剧

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	3,478	6,703	9,232	11,377
增长率 (%)	24.6	92.7	37.7	23.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	-436	143	432	755
增长率 (%)	-41.6	132.9	202.1	74.5
每股收益 (元)	-0.89	0.29	0.89	1.55
PE	/	68	23	13
PB	7.7	6.9	5.3	3.8

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 11 月 8 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

20.00 元


分析师 方竞

执业证书: S0100521120004

邮箱: fangjing@mszq.com

相关研究

1.弘信电子 (300657.SZ) 深度报告: FPC 深蹲蓄力, AI 算力迈步向前-2024/09/27

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	3,478	6,703	9,232	11,377
营业成本	3,395	5,970	7,960	9,604
营业税金及附加	24	47	65	80
销售费用	49	67	92	114
管理费用	148	154	231	284
研发费用	108	168	231	273
EBIT	-331	361	742	1,131
财务费用	45	55	51	47
资产减值损失	-199	-119	-150	-171
投资收益	3	0	0	0
营业利润	-448	187	540	913
营业外收支	-13	0	0	0
利润总额	-462	187	540	913
所得税	31	24	70	119
净利润	-493	163	470	795
归属于母公司净利润	-436	143	432	755
EBITDA	-62	645	1,049	1,458

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	793	1,172	1,548	2,289
应收账款及票据	1,425	3,013	4,099	4,957
预付款项	37	60	80	96
存货	852	1,207	1,618	1,963
其他流动资产	208	196	260	315
流动资产合计	3,315	5,648	7,605	9,620
长期股权投资	3	3	3	3
固定资产	1,659	1,895	2,033	2,167
无形资产	80	80	80	80
非流动资产合计	2,368	2,798	2,933	3,056
资产合计	5,683	8,446	10,538	12,676
短期借款	797	752	752	752
应付账款及票据	2,152	4,146	5,528	6,669
其他流动负债	762	1,111	1,351	1,553
流动负债合计	3,711	6,009	7,631	8,974
长期借款	214	516	516	516
其他长期负债	213	214	214	214
非流动负债合计	427	729	729	729
负债合计	4,138	6,738	8,360	9,704
股本	488	488	488	488
少数股东权益	272	292	330	369
股东权益合计	1,545	1,708	2,178	2,972
负债和股东权益合计	5,683	8,446	10,538	12,676

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	24.56	92.70	37.73	23.23
EBIT 增长率	-73.48	209.22	105.26	52.42
净利润增长率	-41.56	132.87	202.12	74.54
盈利能力 (%)				
毛利率	2.39	10.94	13.78	15.58
净利润率	-12.52	2.14	4.68	6.64
总资产收益率 ROA	-7.66	1.69	4.10	5.96
净资产收益率 ROE	-34.22	10.11	23.40	29.00
偿债能力				
流动比率	0.89	0.94	1.00	1.07
速动比率	0.61	0.70	0.75	0.81
现金比率	0.21	0.20	0.20	0.26
资产负债率 (%)	72.81	79.78	79.33	76.55
经营效率				
应收账款周转天数	125.68	117.73	136.95	141.47
存货周转天数	61.34	62.10	63.90	67.13
总资产周转率	0.65	0.95	0.97	0.98
每股指标 (元)				
每股收益	-0.89	0.29	0.89	1.55
每股净资产	2.61	2.90	3.78	5.33
每股经营现金流	0.29	1.72	1.81	2.57
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.31
估值分析				
PE	/	68	23	13
PB	7.7	6.9	5.3	3.8
EV/EBITDA	-178.11	17.16	10.54	7.59
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	1.55

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	-493	163	470	795
折旧和摊销	269	283	307	327
营运资金变动	117	193	-114	-106
经营活动现金流	143	840	883	1,257
资本开支	-193	-710	-432	-441
投资	-19	18	0	0
投资活动现金流	-212	-704	-432	-441
股权募资	0	0	0	0
债务募资	154	337	0	0
筹资活动现金流	-28	242	-75	-75
现金净流量	-98	379	376	741

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026