



# 翰博高新 (301321.SZ): 前三季度收入增长 14.03%，开拓车载 Mini-LED 领域

## ——公司 2024 年三季报业绩点评

### 事件:

2024 年 10 月 31 日, 公司发布 2024 年三季度报告: 公司 2024 年前三季度实现营业收入 6.52 亿元, 同比增长 14.03%; 归母净利润为-9909.23 万元, 同比下降 229.47%。

### 点评:

公司前三季度收入增长 14.03%, Q3 单季度毛利率环比有所改善, 新建产能投资项目拖累业绩。2024 年前三季度公司营收同比增长 14.03%, 毛利率为 10.67%, 同比降低 3.74pct; 从单季度来看, 公司 3Q24 毛利率为 10.25%, 环比增加 0.80pct, 毛利率环比有所改善。公司新建产能投资项目处于爬坡阶段, 分摊固定成本和前期人工成本较高。另外公司新增固定资产转固导致制造费用增加。2024 年第三季度净利润为-3141.29 万元, 亏损额相较于 2024Q2 有所收窄。现金流方面, 公司支付供应商货款增加, 经营性净现金流为-963.19 万元, 同比-112.04%。

**全球 Mini-LED 背光模组市场前景广阔, 公司重点开拓车载背光显示模组市场。**全球个人电脑市场正步入复苏之路, 根据 Canalsys 数据 2024 年 PC 全年出货量预计达到 2.67 亿台, 较 2023 年增长 8%, 到 2027 年, AIPC 全球出货量预计超过 1.7 亿台, 在总个人电脑出货量的占比超 60%, 公司有望受益于 AIPC 行业发展。据 CINNO Research 预测, 2026 年全球 Mini LED 背光模组市场规模将达 57 亿美元, 中小尺寸市场占总出货量 64%左右。公司车用 Mini-LED 背光产品已经成功与 Tier1 供应商及整车厂商开展合作, 2024 年 6 月实现了 Mini 项目正式量产。随着车载业务 Mini-LED 向中高端车不断渗透, Mini-LED 产业化有望加速, 公司重点开拓车载背光显示模组市场。

**公司持续优化产品结构, 布局新能源汽车、智能网联汽车等领域。**一方面, 公司持续强化经营管理, 降本增效, 提升产线自动化、智能化水平, 实现产品生产良率水平的显著提升, 开发高附加值产品。公司深度布局车载 Mini-LED 业务并挖掘新兴技术等机会, 以多元化产品领域提升盈利能力。近期, 公司围绕强链、补链、固链需求, 强化产业链布局, 战略投资 1.7 亿元设立智联新能基金, 重点投资新能源汽车、智能网联汽车等领域。

**盈利预测及投资评级:** 公司深耕笔电背光模组领域, AIPC 与车载显示拉动公司成长。预计 2024-2026 年公司 EPS 分别为-0.36 元, 0.41 元和 1.11 元, 维持“推荐”评级。

**风险提示:** 笔记本电脑销量不及预期、AIPC 发展不及预期、客户开拓不及预期、Mini-LED 导入不及预期。

2024 年 11 月 14 日

推荐/维持

翰博高新

公司报告

### 公司简介:

翰博高新材料(合肥)股份有限公司主营业务为液晶显示器光学引擎及光源、显示设备配件、电子及电器零部件、模具、电子零件材料、胶粘制品开发、生产、销售。主要产品包含背光显示模组、导光板、精密结构件、光学材料等相关零部件, 产品广泛应用于笔记本电脑、桌面显示器、平板电脑、车载屏幕、医疗显示器及工控显示器等终端产品。

资料来源: 同花顺

### 未来 3-6 个月重大事项提示:

无

资料来源: 公司公告、恒生聚源

### 发债及交叉持股介绍:

无

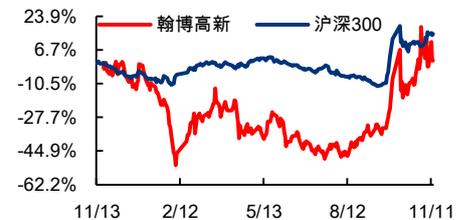
资料来源: 公司公告、恒生聚源

### 交易数据

52 周股价区间 (元)	22.72-9.17
总市值 (亿元)	36.17
流通市值 (亿元)	28.63
总股本/流通 A 股 (万股)	18,644/18,644
流通 B 股/H 股 (万股)	-/-
52 周日均换手率	6.43

资料来源: 恒生聚源、东兴证券研究所

### 52 周股价走势图



资料来源: 恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师: 刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480522060001

### 研究助理: 李科融

021-65462501

likr-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480124050020

## 财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	2,207.15	2,162.91	2,496.75	3,076.22	3,751.56
增长率 (%)	-24.02%	-2.00%	15.43%	23.21%	21.95%
归母净利润 (百万元)	-54.35	52.95	-67.80	75.70	206.80
增长率 (%)	-142.62%	197.41%	-228.06%	211.65%	173.18%
净资产收益率 (%)	-4.23%	3.98%	-5.37%	5.65%	13.38%
每股收益(元)	-0.29	0.28	-0.36	0.41	1.11
PE	-66.54	68.31	-53.34	47.78	17.49
PB	2.82	2.72	2.86	2.70	2.34

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产合计</b>	1,719.13	2,048.12	1,513.27	1,850.67	2,233.64	<b>营业收入</b>	2,207.15	2,162.91	2,496.75	3,076.22	3,751.56
货币资金	740.35	644.26	249.67	307.62	375.16	<b>营业成本</b>	1,891.07	1,842.11	2,117.37	2,529.32	2,950.20
应收账款	534.84	873.50	765.64	943.33	1,150.43	营业税金及附	15.54	13.89	14.91	18.37	22.40
其他应收款	22.46	18.20	26.94	23.66	29.16	营业费用	16.36	18.40	18.73	21.53	26.26
预付款项	20.88	18.70	18.67	23.01	28.06	管理费用	155.20	146.34	249.67	215.34	262.61
存货	340.39	359.55	366.47	437.77	510.62	财务费用	9.79	39.23	87.79	115.35	130.97
其他流动资产	64.47	125.18	89.15	109.79	133.83	研发费用	134.30	107.82	124.34	150.73	183.83
<b>非流动资产合计</b>	2,157.40	2,616.42	3,834.24	4,264.14	4,669.51	资产减值损失	-85.60	-64.31	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	26.97	164.66	163.28	161.89	160.50	公允价值变动	0.00	0.26	0.00	0.00	0.00
固定资产	852.70	958.77	1,169.36	1,425.37	1,712.94	投资净收益	-0.10	86.93	28.88	28.88	28.88
无形资产	184.58	167.90	139.91	111.93	83.95	加: 其他收益	21.68	26.31	33.25	33.25	33.25
其他非流动资产	299.85	186.98	186.98	186.98	186.98	<b>营业利润</b>	-78.16	47.79	-54.61	85.72	233.91
<b>资产总计</b>	3,876.53	4,664.54	5,347.51	6,114.81	6,903.16	营业外收入	5.24	8.79	5.02	5.02	5.02
<b>流动负债合计</b>	1,681.14	1,727.48	2,446.96	3,343.03	4,162.35	营业外支出	2.18	1.46	5.16	5.16	5.16
短期借款	497.68	369.07	1,153.66	1,802.63	2,364.06	<b>利润总额</b>	-75.11	55.11	-54.76	85.57	233.76
应付账款	967.07	1,103.58	1,065.98	1,273.38	1,485.27	所得税	-33.16	1.73	10.21	13.04	35.63
其他流动负债	216.39	254.84	227.32	267.02	313.02	<b>净利润</b>	-41.95	53.39	-64.96	72.53	198.13
<b>非流动负债合计</b>	750.59	1,513.80	1,542.25	1,340.97	1,111.86	少数股东损益	12.41	0.44	2.84	-3.17	-8.66
长期借款	418.85	1,139.39	1,167.84	966.56	737.45	归属母公司净	-54.35	52.95	-67.80	75.70	206.80
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>主要财务比率</b>					
其他非流动负债	331.74	374.41	374.41	374.41	374.41		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>负债合计</b>	2,431.73	3,241.29	3,989.22	4,684.00	5,274.21	<b>成长能力</b>					
少数股东权益	161.20	92.06	94.90	91.73	83.07	营业收入增长	-24.02%	-2.00%	15.43%	23.21%	21.95%
实收资本(或股	124.29	186.44	186.44	186.44	186.44	营业利润增长	-148.95%	161.14%	-214.28	256.97%	172.88%
资本公积	659.34	608.19	608.19	608.19	608.19	归属于母公司净利	-142.62%	197.41%	-228.06	211.65%	173.18%
未分配利润	499.97	536.56	468.76	544.46	751.26	<b>获利能力</b>					
归属母公司股东权益	1,283.60	1,331.19	1,263.39	1,339.09	1,545.88	毛利率(%)	14.32%	14.83%	15.19%	17.78%	21.36%
<b>负债和所有者权益</b>	3,876.53	4,664.54	5,347.51	6,114.81	6,903.16	净利率(%)	-1.90%	2.47%	-2.60%	2.36%	5.28%
<b>现金流量表</b>						总资产净利润	-1.40%	1.14%	-1.27%	1.24%	3.00%
						ROE(%)	-4.23%	3.98%	-5.37%	5.65%	13.38%
<b>经营活动现金流</b>	36.97	154.48	355.13	500.58	691.14	<b>偿债能力</b>					
净利润	-41.95	53.39	-121.71	15.78	141.38	资产负债率(%)	63%	69%	75%	77%	76%
折旧摊销	96.99	97.34	280.79	368.71	443.24	流动比率	1.02	1.19	0.62	0.55	0.54
财务费用	9.79	39.23	87.79	115.35	130.97	速动比率	0.77	0.89	0.42	0.38	0.38
营运资金变动	-87.51	-6.04	75.15	-32.36	-57.55	<b>营运能力</b>					
其他经营现金流	59.54	57.49	61.99	61.99	61.99	总资产周转率	0.57	0.46	0.47	0.50	0.54
<b>投资活动现金流</b>	-741.96	-674.90	-1,474.96	-774.96	-824.96	应收账款周转	4.16	2.50	3.28	3.28	3.28
资本支出	497.02	739.26	1,500.00	800.00	850.00	应付账款周转	2.46	2.37	2.44	2.44	2.44
长期投资	-55.90	-4.68	0.00	0.00	0.00	<b>每股指标(元)</b>					
其他投资现金流	-1,183.08	-1,409.48	-2,974.96	-1,574.96	-1,674.96	每股收益(最新)	-0.29	0.28	-0.36	0.41	1.11
<b>筹资活动现金流</b>	339.19	503.09	725.25	332.34	201.35	每股净现金流(最新)	0.64	-1.41	-2.32	-0.03	-0.03
短期借款	-72.45	-128.61	784.59	648.97	561.43	每股净资产(最新)	6.88	7.14	6.78	7.18	8.29
长期借款	254.68	720.54	28.45	-201.29	-229.11	<b>估值比率</b>					
普通股增加	0.00	62.15	0.00	0.00	0.00	P/E	-66.54	68.31	-53.34	47.78	17.49
资本公积增加	3.20	-51.15	0.00	0.00	0.00	P/B	2.82	2.72	2.86	2.70	2.34
<b>现金净增加额</b>	-340.63	-19.49	-394.58	57.95	67.53	EV/EBITDA	90.98	24.50	19.13	11.32	8.38

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	【东兴科技】智驾芯片行业的春天—新技术前瞻专题系列（六）	2024-11-11
行业深度报告	【东兴科技】空中成像行业：风起于青萍之末—新技术前瞻专题系列（五）	2024-11-08
行业深度报告	【东兴科技】纯血鸿蒙五问五答	2024-10-14
行业深度报告	光刻机行业：国之重器，路虽远行则将至—海外硬科技龙头复盘研究系列之九	2024-08-22
行业深度报告	电子行业：借鉴日韩“产、官、学”成功经验，给大基金三期投资带来哪些启示？—海外硬科技龙头复盘研究系列之八	2024-07-31
行业深度报告	电子行业：拥抱新质生产力，掘金“AI+”新蓝筹—电子行业 2024 年半年度投资展望	2024-07-19
行业深度报告	电子行业深度：筚路蓝缕，如何看待全球光刻胶龙头 TOK 的成长之路？—海外硬科技龙头复盘研究系列之七	2024-07-17
行业深度报告	模拟芯片行业：连接数字世界和物理世界的桥梁，国内模拟 IC 行业百舸争流—海外硬科技龙头复盘研究系列之六	2024-06-14
公司深度报告	翰博高新 (301321.SZ): 深耕笔电背光模组领域, AIPC 与车载显示拉动公司成长—专精特新研究专题系列之三	2024-01-31

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘航

复旦大学工学硕士，2022 年 6 月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师兼科技组组长。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

## 研究助理简介

### 李科融

电子行业研究助理，曼彻斯特大学金融硕士，2024 年加入东兴证券，主要覆盖 OLED、消费电子防护、半导体检测设备、模拟芯片等板块。

## 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，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):  
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):  
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526