

单季度收入创历史新高， 盈利能力显著提升

核心观点

1、公司在家电、标准电源、工控三大业务领域持续优化产品结构，拓宽客户群体，提升市场占有率，收入稳健增长并创下历史新高，盈利能力显著提升。

2、公司积极布局新产品和新应用，未来成长可期。公司已完成车规 ISO 26262 功能安全体系认证，同时有多款产品通过 AEC-Q100 可靠性认证。目前公司已推出系列数字电源芯片、高压智能驱动芯片、隔离驱动芯片、智能 DrMOS、IGBT、SuperJunction MOSFET、SiC MOSFET 器件系列、工业级电源模块系列，主要面向数据中心、服务器、基站、光伏逆变器、储能等大功率工业场景。

事件

公司发布 2024 年三季度财报。2024 年前三季度，公司实现营业收入 7.07 亿元，同比增长 21.95%；实现归母净利润 0.77 亿元，同比增长 28.68%。2024 年第三季度，公司实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 29.78%，环比增长 1.60%；实现归母净利润 0.33 亿元，同比增长 178.81%，环比增长 65.59%。

简评

1、单季度收入创历史新高，盈利能力显著提升

2024 年第三季度，公司实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 29.78%，环比增长 1.60%，创下历史新高。家电类市场，虽然需求受季节性因素扰动，但公司持续推出新一代电源芯片、驱动芯片、功率器件、功率模块等全系列品类，并进一步扩大白电和黑电市占率，逐步开拓海外客户。标准电源类市场，公司成功实现手机品牌 Inbox Charger 项目量产，叠加消费电子市场需求回暖，营收保持增长。工控功率类市场，公司重点布局“光储充算车”领域，各细分市场获得较多新品 Design-win 项目，服务客户群体亦逐渐拓宽，抵御了工业市场整体需求低迷的压力。在收入稳步增长的同时，公司盈利能力提升明显，迎来经营拐点。公司三季度实现归母净利润 0.33 亿元，同比增长 178.81%，环比增长 65.59%。

芯朋微 (688508. SH)

维持

买入

刘双锋

liushuangfeng@csc.com.cn

SAC 编号:S1440520070002

SFC 编号:BNU539

乔磊

qiaolei@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522030002

何昱灵

heyuling@csc.com.cn

SAC 编号: S1440524080001

发布日期: 2024 年 11 月 14 日

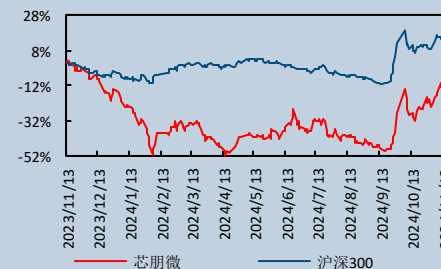
当前股价: 49.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
21.68/14.79	47.10/26.77	-13.97/-27.15
12 月最高/最低价 (元)		58.36/27.40
总股本 (万股)		13,131.03
流通 A 股 (万股)		13,131.03
总市值 (亿元)		64.34
流通市值 (亿元)		64.34
近 3 月日均成交量 (万)		361.92
主要股东		
张立新		26.12%

股价表现



相关研究报告

【中信建投电子】芯朋微(688508):经营质量提升,定增加码汽车和工业电源芯片

22.03.21

2、公司产品结构持续优化，光储充快速增长，新能源车、服务器领域未来成长可期

公司主要产品包括 PMIC、AC-DC、DC-DC、Gate Driver 及配套的功率器件，目前有效的产品型号超过 1700 个，已实现从过去单一提供高压电源管理芯片，逐步发展为向客户整机系统提供从高低压电源、高低压驱动及其配套器件/模块的功率全套解决方案。公司一直坚持以市场需求为导向、以创新为驱动，三大类应用系列产品线，包括家用电器类、标准电源类和工控功率类等，广泛应用于家用电器、手机及平板的充电器、机顶盒的适配器、车载充电器、光伏逆变器/储能/智能电网/充电桩(统称“光储充”)等众多领域。新能源车是继家电、标准电源、工业之后公司正在积极布局的全新领域，目前公司已完成车规 ISO 26262 功能安全体系认证，同时有多款产品通过 AEC-Q100 可靠性认证。目前公司已推出系列数字电源芯片、高压智能驱动芯片、隔离驱动芯片、智能 DrMOS、IGBT、SuperJunction MOSFET、SiC MOSFET 器件系列、工业级电源模块系列，主要面向数据中心、服务器、基站、光伏逆变器、储能等大功率工业场景，实现了产品研发 0 到 1、销售推广 1 到 N 的跨越式发展。

3、公司不断加强研发投入力度，基于核心技术平台保障产品竞争优势

公司以研发创新为发展基石，持续地、有计划地推进公司自主研发，2024 年前三季度投入研发费用 1.64 亿元，占公司营业收入的 23.16%。公司一直专注于技术平台的开发和迭代更新，目前产品品种已逐步从第三代“智能 MOS 超高压双片高低压集成平台”，升级至第四代 Smart-SJ、Smart-SGT、Smart-Trench、Smart-GaN 的全新智能功率芯片技术平台。公司通过持续的研发投入保证核心技术平台的先进性，以保证芯片产品的技术优势。基于不断升级的核心技术平台，公司沿着“消费级-工业级-车规级”纵向应用需求路线开发系列产品，丰富拓宽“数字/模拟、高压/低压、隔离/非隔离”全功率技术平台，向客户整机系统提供从高低压电源、高低压驱动及其配套器件/模块的功率全套解决方案，实现同一台整机中可以应用 AC-DC、DC-DC、Gate Driver (HV&LV)、IGBT、SuperJunction MOSFET、SiC MOSFET、SiP、IPM 等多品类功率芯片及模块，为终端客户提供更高效完整的功率方案，缩短了客户开发周期，显著提升公司各产品线的协同竞争效应，提高销售效率。

4、我们建议持续关注公司，维持“买入”评级

公司在家电、标准电源、工控三大业务领域持续优化产品结构，拓宽客户群体，提升市场占有率，收入稳健增长并创下历史新高，盈利能力迎来拐点。同时，公司正在积极布局面向新能源汽车、数据中心等领域的新产品，未来成长可期。我们预计公司 2024 年-2026 年营业收入分别为 9.64 亿元、11.50 亿元、13.47 亿元，预计归母净利润分别为 1.10 亿元、1.54 亿元、2.15 亿元，当前股价对应 PE 分别为 59、42、30 倍，维持“买入”评级。

重要财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	719.59	780.38	963.72	1,150.22	1,346.78
YOY(%)	-4.46	8.45	23.49	19.35	17.09
归母净利润(百万元)	89.84	59.48	109.62	153.60	214.55
YOY(%)	-55.36	-33.80	84.30	40.12	39.69
毛利率(%)	41.15	37.94	36.74	37.76	39.58
净利率(%)	12.49	7.62	11.37	13.35	15.93
ROE(%)	6.11	2.39	4.28	5.76	7.63
EPS(摊薄/元)	0.68	0.45	0.83	1.17	1.63
P/E(倍)	71.61	108.18	58.70	41.89	29.99
P/B(倍)	4.37	2.59	2.51	2.41	2.29

资料来源：iFinD，中信建投证券

5、风险提示

（1）市场需求恢复不达预期：受宏观经济变化的影响，下游需求复苏进度存在不确定性，终端客户可能需要调节库存，导致对上游供应链的拉货强度减弱；

（2）产品研发及迭代进展不及预期的风险：持续研发新产品是公司在市场中保持竞争优势的重要手段，未来如果公司不能及时准确地把握市场需求和技术趋势、突破技术难关，无法研发出具有商业价值、符合市场需求的新产品，将对公司竞争能力和持续盈利能力产生不利影响。

（3）市场竞争加剧导致价格及毛利率下降的风险：未来如果市场竞争加剧、市场行情有较大波动或公司无法通过持续研发完成产品的更新换代导致公司产品价格、毛利率下降，将对公司的经营成果产生不利影响。

分析师介绍

刘双锋

中信建投证券电子首席分析师。3 年深南电路，5 年华为工作经验，从事市场洞察、战略规划工作，涉及通信服务、云计算及终端领域，专注于通信服务领域，2018 年加入中信建投通信团队。2018 年 IAMAC 最受欢迎卖方分析师通信行业第一名团队成员，2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名团队成员。

乔磊

中信建投证券电子行业分析师。华中科技大学工学学士、硕士，10 年中兴通讯无线产品市场经验，2020 年加入中信建投通信团队，2020 年-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

何昱灵

中信建投证券电子行业分析师。复旦大学硕士，2022 年加入中信建投电子团队，专注研究模拟 IC 领域。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、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,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投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,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。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话:(8610) 56135088
联系人:李祉瑶
邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话:(8621) 6882-1600
联系人:翁起帆
邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇
汇处广电金融中心 35 楼
电话:(86755) 8252-1369
联系人:曹莹
邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话:(852) 3465-5600
联系人:刘泓麟
邮箱:charleneliu@csci.hk