

欣锐科技（300745.SZ）

回购彰显长期发展信心，静待盈利能力修复

事件：公司公告，截至 2024 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价累计回购公司股份 261 万股，占总股本 1.56%，成交价范围 15.96-20.61 元/股，成交总金额 0.5 亿元（不含交易费用）。

回购股份仍在进行中，股权激励或员工持股彰显发展信心。根据公司 2024 年 2 月发布的回购报告书，公司拟使用自有资金回购公司股份，用于股权激励或员工持股计划，总金额范围 0.5-1.0 亿元，回购价格不超过 35.11 元/股。公司积极筹备激励或员工持股，有望充分调动公司核心管理人员、业务骨干的积极性，促进公司健康发展。

核心客户销量高增长，公司盈利能力有望逐步修复。公司前三季度实现营收 13.1 亿元，同比+19%，归母净利润-0.7 亿元。公司盈利能力下滑，预计主要受汽车行业价格战与新项目研发投入增加影响。展望未来，公司主要客户比亚迪、吉利、极氪、小鹏、理想等车企销量均快速增长，2024 年 11 月销量分别同比+68%/+24%/+106%/+54%/+19%。公司有望受益于下游客户快速放量，带动盈利能力逐步修复。

核心客户销量高增长，有望持续受益 800V 渗透率提升。公司是新能源汽车行业研发应用第三代半导体技术的企业之一，已率先应用第三代半导体碳化硅技术并实现量产。旗下 SCM 超级快充模块基于 800V 快充，提供 60KW-750KW 的快速充电服务，可以为市场提供超级充电桩、充电站一体化解决方案。

盈利预测与估值：考虑到 2024 年以来整车行业竞争激烈，公司盈利改善仍需时间，我们下调公司 2024-2026 年归母净利润预测至-0.67、0.8、1.77 亿元，对应 2025/2026 年 PE 分别为 39/18 倍，维持“增持”评级。

风险提示：行业需求不达预期风险，行业竞争超预期风险，公司新业务不达预期风险。

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1,515	1,417	1,857	2,544	3,536
增长率 yoy（%）	62.1	-6.5	31.0	37.0	39.0
归母净利润（百万元）	-28	-170	-67	80	177
增长率 yoy（%）	-209.2	-509.3	60.4	219.2	121.4
EPS 最新摊薄（元/股）	-0.17	-1.01	-0.40	0.48	1.06
净资产收益率（%）	-2.3	-6.9	-2.8	3.2	6.6
P/E（倍）	—	—	—	39.3	17.7
P/B（倍）	2.6	1.3	1.3	1.3	1.2

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2024 年 12 月 09 日收盘价

增持（维持）

股票信息

行业	汽车
前次评级	增持
12 月 09 日收盘价（元）	18.73
总市值（百万元）	3,139.42
总股本（百万股）	167.61
其中自由流通股（%）	84.30
30 日日均成交量（百万股）	5.50

股价走势



作者

分析师 丁逸滕

执业证书编号：S0680521120002

邮箱：dingyiteng@gszq.com

相关研究

1、《欣锐科技（300745.SZ）：车载电源龙头，乘碳化硅风而起》 2022-12-11

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2304	2976	3070	3575	4638
现金	316	803	459	269	344
应收票据及应收账款	944	773	1012	1387	1927
其他应收款	15	12	16	22	30
预付账款	28	14	19	26	35
存货	510	475	629	858	1175
其他流动资产	491	899	935	1013	1126
非流动资产	725	840	963	962	976
长期投资	19	17	15	13	12
固定资产	147	219	271	217	174
无形资产	116	130	143	155	167
其他非流动资产	443	474	534	578	623
资产总计	3030	3815	4034	4537	5613
流动负债	1651	1251	1518	1958	2868
短期借款	398	247	247	247	547
应付票据及应付账款	1026	825	1092	1489	2039
其他流动负债	227	179	179	221	282
非流动负债	172	108	102	89	80
长期借款	4	1	1	1	1
其他非流动负债	168	106	100	88	79
负债合计	1823	1358	1620	2047	2948
少数股东权益	5	4	8	5	4
股本	127	168	168	168	168
资本公积	982	2360	2378	2378	2378
留存收益	88	-82	-148	-68	109
归属母公司股东权益	1202	2453	2405	2485	2662
负债和股东权益	3030	3815	4034	4537	5613

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	-195	-134	-140	-114	-142
净利润	-29	-171	-62	77	175
折旧摊销	90	112	86	88	90
财务费用	23	20	9	9	13
投资损失	-2	-2	-7	-25	-35
营运资金变动	-321	-197	-157	-255	-378
其他经营现金流	44	104	-9	-7	-7
投资活动现金流	-201	-615	-179	-54	-61
资本支出	-202	-193	-205	-81	-99
长期投资	-1	-432	2	2	2
其他投资现金流	2	11	24	25	35
筹资活动现金流	380	1256	-25	-21	278
短期借款	219	-151	0	0	300
长期借款	4	-2	0	0	0
普通股增加	2	41	0	0	0
资本公积增加	66	1378	17	0	0
其他筹资现金流	90	-10	-43	-21	-22
现金净增加额	-22	508	-344	-189	74

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1515	1417	1857	2544	3536
营业成本	1307	1233	1634	2227	3049
营业税金及附加	8	6	7	10	14
营业费用	51	65	86	117	163
管理费用	101	95	124	53	74
研发费用	86	125	152	102	106
财务费用	20	18	-7	0	8
资产减值损失	-25	-46	0	0	0
其他收益	69	48	63	13	18
公允价值变动收益	0	1	0	0	0
投资净收益	2	6	7	25	35
资产处置收益	7	1	1	4	3
营业利润	-38	-181	-67	76	178
营业外收入	3	5	3	4	4
营业外支出	1	0	1	1	1
利润总额	-36	-177	-65	80	181
所得税	-7	-6	-2	3	6
净利润	-29	-171	-62	77	175
少数股东损益	-1	-1	5	-3	-2
归属母公司净利润	-28	-170	-67	80	177
EBITDA	63	-59	14	167	279
EPS (元/股)	-0.17	-1.01	-0.40	0.48	1.06

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	62.1	-6.5	31.0	37.0	39.0
营业利润(%)	-540.1	-372.6	62.9	213.7	133.0
归属母公司净利润(%)	-209.2	-509.3	60.4	219.2	121.4
获利能力					
毛利率(%)	13.7	13.0	12.0	12.4	13.8
净利率(%)	-1.8	-12.0	-3.6	3.1	5.0
ROE(%)	-2.3	-6.9	-2.8	3.2	6.6
ROIC(%)	-1.3	-5.8	-2.5	2.7	5.5
偿债能力					
资产负债率(%)	60.2	35.6	40.2	45.1	52.5
净负债比率(%)	16.9	-17.6	-4.3	3.0	10.9
流动比率	1.4	2.4	2.0	1.8	1.6
速动比率	1.0	1.8	1.5	1.3	1.1
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.4	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	2.1	1.8	2.1	2.2	2.2
应付账款周转率	2.8	2.2	2.8	2.8	2.8
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	-0.17	-1.01	-0.40	0.48	1.06
每股经营现金流(最新摊薄)	-1.17	-0.80	-0.84	-0.68	-0.85
每股净资产(最新摊薄)	7.17	14.64	14.35	14.83	15.88
估值比率					
P/E	—	—	—	39.3	17.7
P/B	2.6	1.3	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	79.4	-69.8	210.6	19.3	12.3

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2024 年 12 月 09 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com