

第一创业证券研究所

分析师：李怀军

证书编号：S1080510120001

电话：010-63197789

邮箱：[lihuaijun@fcsc.com](mailto:lihuaijun@fcsc.com)

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：[guoqiang@fcsc.com](mailto:guoqiang@fcsc.com)

## 晨会纪要

### 核心观点：

#### 一、策略和先进制造组：

可穿戴主控芯片厂商恒玄科技公布 2024 年业绩预告，预计 2024 年实现归属于母公司所有者的净利润为 45,000 万元到 47,000 万元，同比增长 264.00%到 280.18%，复合 Wind 的一致预期。预计 2024 年度实现营业收入为 324,300 万元到 328,300 万元，同比增长 49.02%到 50.85%。第四季度单季度，公司收入中值 7.9 亿，同比增长 29%，增速较前三季度的 58%有所下滑，主要原因是消费电子基本都是 2023 年下半年逐步复苏，抬高了收入基数。四季度净利润中值 1.7 亿，同比增长 28 倍。公司业绩增长主因是 2024 年，可穿戴市场保持快速增长，公司在智能蓝牙耳机、智能手表市场的份额进一步提升。

物联网互联芯片厂商泰凌微公布 2024 年业绩预告，预计 2024 年营业收入为 8.44 亿元左右，同比增加 33%左右。预计 2024 年归属于母公司所有者的净利润为 9,700 万元左右，同比增加 95%左右，超出市场预期。公司业绩增长的主要原因是物联网市场整体需求回暖，公司海外市场大客户需求高增长，分下游应用行业看，公司在智能家居、智能零售、电脑周边等传统优势市场实现稳定增长，在医疗、商用、节能等新领域有较快增长，音频芯片业务同比增长 60%以上。

综合炬芯科技、泰凌微、乐鑫科技、瑞芯微、移远通信等 AIOT 类芯片设计公司公布的 2024 年业绩预告都是高增长，说明行业需求已经明显好转。结合 AI 应用在和 AIOT 快速融合的趋势，我们看好这个子行业的行业景气度继续延续。

### 风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、外部经济环境和政策等变化，而不如预期的可能。

## 二、消费组：

上周，我们已对嘉益股份进行过介绍，该公司主要业务为保温杯的出口贸易。昨晚，嘉益股份发布了 2024 年度业绩预告，其全年扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润同比增长幅度处于 54%-59% 区间，此业绩表现符合市场预期。

从财务角度分析，嘉益股份在 2024 年前三季度的净资产收益率 (ROE) 与投入资本回报率 (ROIC) 均高于 30%，净利率达到 27%。市场普遍预期，在 2024-2026 年期间，该公司年均增长率预计将超过 15%，显示出市场对其未来成长持有较为乐观的预期。当前，其动态市盈率不足 18 倍。

基于以上情况，建议对嘉益股份保持持续的观察与跟踪。

## 风险提示：

原材料价格大幅波动的风险、汇率波动的风险、国内外环境变化的风险、大客户销售不及预期的风险。

## 重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本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。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本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。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

## 投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140