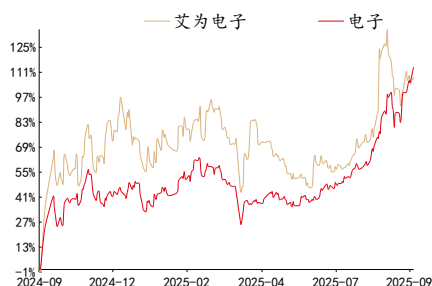


股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	87.20
总股本/流通股本(亿股)	2.33 / 1.36
总市值/流通市值(亿元)	203 / 118
52周内最高/最低价	99.30 / 42.17
资产负债率(%)	22.9%
市盈率	79.27
第一大股东	孙洪军

研究所

分析师: 万玮
SAC 登记编号: S1340525030001
Email: wanwei@cnpsec.com
分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

艾为电子(688798)

AW86501BDC 新品发布，助力 CGM 新未来

● 投资要点

AW86501BDC 新品发布，助力 CGM 新未来。公司以核心产品 Hyper-Hall™ 构建磁传感器产品全品类布局，细分为三大产品系列：S 系列（聚焦稳定可靠）；R 系列（主打坚固耐用）；X 系列（追求极致超越）。AW86501BDC 作为 X 系列霍尔传感器的家族成员，具备多项核心技术优势：其一，实现业内领先的超低功耗，仅 50nA 的工作电流可直接对标 TMR 级产品，为设备续航能力提升奠定关键基础；其二，采用 1×1mm 超小尺寸封装，极大节省 PCB 板空间，适配 CGM 微型化产品设计需求；其三，内置外部杂散磁场抑制功能，有效抵御环境干扰，保障数据传输的高可靠性；攻克“空间受限、续航焦虑、环境干扰”三大 CGM 行业发展的核心瓶颈。

Meta 眼镜新品发布，搭载多颗艾为芯。Meta Ray-Ban 智能眼镜系列与 Quest MR 系列选择搭载艾为多款核心芯片，其中 Meta Rayban 智能眼镜系列和 Quest MR 系列产品均采用艾为 3 通道 RGB LED 驱动；Rayban 智能眼镜系列采用艾为霍尔开关系列产品，用于充电盒子开合检测，眼镜管脚开合检测；Meta Quest 系列产品应用艾为 LCD 偏压产品，在 Quest 的 TFT-LCD 面板提供正/负电源，手柄上采用了艾为触觉反馈芯片和红外灯驱动器件，提供多样性充足的振感反馈以及为红外感应系统提供高功率、高精度的可靠光源驱动。

● 投资建议：

我们预计公司 2025/2026/2027 年营业收入分别为 32.5/36.4/39.5 亿元，归母净利润分别为 4.0/5.5/7.0 亿元，维持“买入”评级。

● 风险提示：

技术迭代和研发投入不及预期的风险；市场竞争加剧风险；代工价格上涨风险；行业周期性波动风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2933	3248	3642	3953
增长率(%)	15.88	10.74	12.11	8.54
EBITDA(百万元)	43	649.77	780.82	929.86
归属母公司净利润(百万元)	254.88	399.30	549.66	703.22
增长率(%)	399.68	56.66	37.65	27.94
EPS(元/股)	1.09	1.71	2.36	3.02
市盈率(P/E)	79.76	50.91	36.98	28.91
市净率(P/B)	5.18	4.74	4.26	3.76
EV/EBITDA	54.87	29.95	24.05	19.30

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	2933	3248	3642	3953	营业收入	15.9%	10.7%	12.1%	8.5%
营业成本	2040	2088	2311	2464	营业利润	1,491.7%	56.8%	37.7%	27.9%
税金及附加	8	8	9	10	归属于母公司净利润	399.7%	56.7%	37.7%	27.9%
销售费用	108	117	131	134	获利能力				
管理费用	145	172	178	186	毛利率	30.4%	35.7%	36.5%	37.7%
研发费用	509	565	583	593	净利率	8.7%	12.3%	15.1%	17.8%
财务费用	-5	4	4	4	ROE	6.5%	9.3%	11.5%	13.0%
资产减值损失	-32	0	0	0	ROIC	3.6%	8.6%	10.7%	12.2%
营业利润	239	375	516	660	偿债能力				
营业外收入	1	0	0	0	资产负债率	22.9%	18.2%	17.5%	16.2%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	3.24	4.53	5.10	5.90
利润总额	239	375	516	660	营运能力				
所得税	-16	-24	-34	-43	应收账款周转率	43.35	29.16	22.71	22.24
净利润	255	399	550	703	存货周转率	3.22	4.36	6.02	6.02
归母净利润	255	399	550	703	总资产周转率	0.59	0.63	0.66	0.65
每股收益(元)	1.09	1.71	2.36	3.02	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	1.09	1.71	2.36	3.02
货币资金	1004	1281	1967	2799	每股净资产	16.83	18.38	20.49	23.18
交易性金融资产	1551	1551	1551	1551	估值比率				
应收票据及应收账款	74	149	172	184	PE	79.76	50.91	36.98	28.91
预付款项	9	37	43	48	PB	5.18	4.74	4.26	3.76
存货	591	366	401	417	现金流量表				
流动资产合计	3273	3628	4389	5264	净利润	255	399	550	703
固定资产	768	598	423	243	折旧和摊销	135	271	261	266
在建工程	311	311	311	311	营运资本变动	72	-8	-16	-11
无形资产	314	279	244	209	其他	-60	-49	-51	-56
非流动资产合计	1815	1609	1399	1185	经营活动现金流净额	402	614	744	903
资产总计	5088	5237	5788	6448	资本开支	-529	-51	-51	-51
短期借款	190	190	190	190	其他	-153	-72	55	59
应付票据及应付账款	290	290	321	334	投资活动现金流净额	-682	-123	4	8
其他流动负债	529	320	349	368	股权融资	56	0	0	0
流动负债合计	1009	800	860	892	债务融资	-101	-171	0	0
其他	156	152	152	152	其他	-43	-46	-62	-79
非流动负债合计	156	152	152	152	筹资活动现金流净额	-88	-217	-62	-79
负债合计	1165	952	1012	1043	现金及现金等价物净增加额	-356	278	685	832
股本	233	233	233	233					
资本公积金	3088	3088	3088	3088					
未分配利润	458	759	1168	1690					
少数股东权益	0	0	0	0					
其他	144	205	288	393					
所有者权益合计	3923	4285	4777	5405					
负债和所有者权益总计	5088	5237	5788	6448					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048