

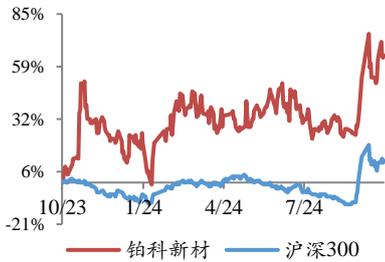
24Q3 业绩符合预期，芯片电感高景气持续

投资评级：买入（维持）

报告日期：2024-10-27

收盘价(元)	49.11
近12个月最高/最低(元)	67.00/36.20
总股本(百万股)	281
流通股本(百万股)	229
流通股比例(%)	81.44
总市值(亿元)	138
流通市值(亿元)	112

公司价格与沪深300走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

相关报告

- 铂科新材点评：主业景气度复苏与芯片电感放量共振 2024-08-28
- 铂科新材：芯片电感产销两旺，软磁产品稳健增长 2024-04-29
- 铂科新材：芯片电感逐步发力，业绩短期承压不改长期趋势 2023-11-08

主要观点：

● 事件

铂科新材公告 2024 年三季度报告，公司前三季度实现营业收入 12.27 亿元，同比增长 43.63%，实现归母净利润 2.86 亿元，同比增长 51.69%，实现扣非归母净利润 2.81 亿元，同比增长 55.41%。对应 3Q24 单季度实现营业收入 4.31 亿元，同比增长 58.06%，环比增长-6.58%，单季度归母净利润 1.01 亿元，同比增长 84.73%，环比增长-10.94%，单季度扣非归母净利润 1.01 亿元，同比增长 87.35%，环比增长-9.78%。

● 同比增速亮眼，产品结构改善带动盈利中枢上行

公司 3Q24 单季度实现营业收入 4.31 亿元，同比增长 58.06%，单季度归母净利润 1.01 亿元，同比增长 84.73%。毛利率 40.93%，同比提高 3.27 pct，净利率 23.29%，同比提高 3.15 pct，盈利能力提升显著，带动利润增速高于收入端增速。我们认为一方面随着公司高毛利率业务芯片电感业务从去年开始逐步放量，Q3 环比 Q2 仍在高景气度持续中，带动综合毛利率持续上行。中长期看，随着下游客户主芯片功率持续提高，芯片电感需求有望持续扩张，从而拉动公司第二成长曲线持续增长。

● 新客户扩张有望助力芯片电感高增持续

芯片电感产品持续取得 MPS、英飞凌等全球知名半导体厂商的高度认可。新产品开发方面，公司适用于 AI 服务器电源电路的 TLVR 电感，目前已经实现小批量生产。公司拟募集 3 亿元投入新型高端一体成型电感建设项目，解决现有的高端一体成型电感产品受产能空间和性能指标等条件制约的问题。目前主要集中在应用于 AI 服务器的 GPU 芯片供电，随着本次募集资金投资项目的逐步实施，公司可在现有芯片电感产品的基础上开发新型产品，将其性能扩展至满足端侧 AI 设备的需求水平，并通过自动化产线的建设提升产品批量交付能力，更好地适配端侧 AI 市场即将到来的爆发性需求。

● 投资建议

我们维持盈利预测，公司 2024~2026 年营业收入 16.0/20.6/24.6 亿元，归母净利润为 3.76/4.96/5.83 亿，对应 PE 为 37/28/24 倍。维持“买入”评级。

● 风险提示

市场竞争加剧，技术开发不及预期，大客户销量不及预期。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1159	1600	2064	2463
收入同比 (%)	8.7%	38.1%	29.0%	19.3%
归属母公司净利润	256	376	496	583
净利润同比 (%)	32.5%	47.0%	32.0%	17.6%
毛利率 (%)	39.6%	39.1%	38.8%	38.4%
ROE (%)	13.5%	16.2%	17.6%	17.1%
每股收益 (元)	1.29	1.34	1.77	2.08
P/E	40.98	36.70	27.81	23.65
P/B	5.53	5.93	4.89	4.05
EV/EBITDA	27.35	27.26	21.14	17.78

资料来源: wind, 华安证券研究所

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。