

2024年10月29日

# 华勤技术 (603296.SH)

## 公司快报

电子 | 消费电子设备III

投资评级

**买入-A(维持)**

股价(2024-10-29)

57.90元

### 交易数据

总市值(百万元)	58,820.07
流通市值(百万元)	14,102.07
总股本(百万股)	1,015.89
流通股本(百万股)	243.56
12个月价格区间	83.50/44.15

### 一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	8.3	0.45	-3.72
绝对收益	14.27	15.57	6.45

分析师

孙远峰

 SAC执业证书编号: S0910522120001  
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王臣复

 SAC执业证书编号: S0910523020006  
 wangchenfu@huajinsec.cn

### 相关报告

华勤技术: 公司快报-华勤技术(603296.SH): 内生、外延齐发力, ODM龙头强者更强 2024.9.17

华勤技术: 深度分析-华勤技术(603296.SH): ODM龙头强者更强, 高性能计算成长动能充沛 2024.5.7

## 多业务齐发力, 2024年Q3单季度营收创新高

**事件点评:** 公司发布2024年第三季度报告, 公司前三个季度实现营收760.10亿元, 同比增长17.15%, 实现归属于上市公司股东的净利润20.50亿元, 同比增长3.31%。

◆ **多业务齐发力, 单季度营收创历史新高:** 根据公司2024年9月1日发布的投资者调研纪要显示, 通过对各业务板块的成长性和预测判断, 预计2024年公司营业收入能够达到千亿左右的规模。今年笔电业务和数据中心业务均会保持较高速增长。笔电业务今年在主流客户和主流产品上均有所突破, 实现了超越行业增速的快速发展, 同时还突破了多个产品组合, 包括一体机、台式机等, 预计2024年全年笔电产品发货量保持较高速增长。数据业务方面, 公司抓住数据中心算力建设大发展契机, 围绕双轮驱动战略, 坚持技术积累投入, 持续在头部互联网及行业渠道市场进行拓展, 2024年数据业务营业收入预计将在2023年全年营业收入三倍增长基础上继续实现翻倍的增长, 有力支撑公司整体业绩发展。在多业务齐发力的背景下, 2024年三季度公司实现营收366.12亿元, 单季度营收创历史新高。毛利率方面, 公司2024年前三季度的毛利率9.76%, 较2024年上半年的毛利率11.74%相比有所下滑, 我们预计部分原因在于公司高性能计算业务快速增长所致, 公司高性能计算业务毛利率水平相对低于智能终端产品业务, 高性能计算业务营收占比的提升会在一定程度上影响公司整体销售毛利率。但我们认为高性能计算业务的快速增长有利于带动公司整体利润水平的提升, 该业务板块的广阔市场空间也给公司提供了新的发展机遇。

◆ **持续推动外延收购, 龙头厂商有望强者更强:** 今年公司收购动作频频, 随着易路达的收购, 公司希望可以做大做强特定大客户的音频类产品并有机会拓展其他品类。关于精密结构件的布局方面, 在过去几年, 公司通过合资或者参股的方式, 公司已经在精密结构件上做了一些布局, 随着公司的发展, 公司更加认识到精密结构件对于公司整机ODM的重要性, 因此进一步加大了在几家精密结构件公司里的持股比例, 通过垂直整合带来零部件的研发融合和整机研发竞争力。未来公司将以智能手机为核心深度赋能各品类智能硬件产品, 充分利用和发挥公司在智能手机等业务领域中积累的强大的研发能力、制造能力、供应链能力、质量管控能力和成本优势、规模优势等, 致力于打造2+N+3(“智能手机+笔记本电脑”+“消费类电子产品”+“企业级数据中心产品+汽车电子产品+软件”)的产品结构。

◆ **投资建议:** 维持前次预测, 预计2024-2026年公司分别实现营收1014.35亿元、1163.52亿元、1304.58亿元, 预计2024-2026年公司分别实现归母净利润30.05亿元、36.04亿元、42.01亿元, 对应的PE分别为19.6倍、16.3倍、14.0倍, 维持买入-A评级。

◆ **风险提示:** 下游需求不景气、同业竞争加剧、新品研发及导入不及预期、并购进展不及预期

### 财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
------	-------	-------	-------	-------	-------



营业收入(百万元)	92,646	85,338	101,435	116,352	130,458
YoY(%)	10.6	-7.9	18.9	14.7	12.1
净利润(百万元)	2,564	2,707	3,005	3,604	4,201
YoY(%)	35.4	5.6	11.0	19.9	16.5
毛利率(%)	9.8	11.3	12.4	11.9	11.5
EPS(摊薄/元)	2.52	2.66	2.96	3.55	4.13
ROE(%)	20.1	12.7	12.9	13.5	13.8
P/E(倍)	22.9	21.7	19.6	16.3	14.0
P/B(倍)	4.8	2.8	2.6	2.2	2.0
净利率(%)	2.8	3.2	3.0	3.1	3.2

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	31059	36134	45840	47773	59769	<b>营业收入</b>	92646	85338	101435	116352	130458
现金	7851	12756	12848	17270	20028	营业成本	83524	75669	88871	102478	115430
应收票据及应收账款	14357	14418	19785	19447	24541	营业税金及附加	213	294	233	287	343
预付账款	224	42	275	88	319	营业费用	207	238	284	303	313
存货	6211	4344	8053	6242	9859	管理费用	1965	2167	2840	3083	3131
其他流动资产	2415	4575	4880	4725	5022	研发费用	5047	4548	5985	6399	6914
<b>非流动资产</b>	12762	15376	15717	15920	15952	财务费用	-328	-96	-211	-243	-366
长期投资	1233	1147	1026	889	750	资产减值损失	-112	-343	-167	-217	-285
固定资产	5352	6656	6937	7090	7110	公允价值变动收益	331	275	100	100	100
无形资产	1176	1179	1342	1536	1675	投资净收益	-132	4	-102	-48	8
其他非流动资产	5001	6394	6412	6406	6417	<b>营业利润</b>	2804	2831	3264	3879	4516
<b>资产总计</b>	43821	51510	61557	63693	75721	营业外收入	5	8	8	6	7
<b>流动负债</b>	27178	28426	36576	35714	44280	营业外支出	9	5	7	6	7
短期借款	2398	3845	3845	3845	3845	<b>利润总额</b>	2800	2834	3265	3880	4516
应付票据及应付账款	22222	21634	29874	29520	37380	所得税	308	178	303	339	399
其他流动负债	2557	2948	2858	2349	3056	<b>税后利润</b>	2493	2655	2962	3541	4118
<b>非流动负债</b>	4232	2241	2042	1805	1530	少数股东损益	-71	-51	-43	-64	-83
长期借款	3386	1345	1147	909	635	<b>归属母公司净利润</b>	2564	2707	3005	3604	4201
其他非流动负债	846	896	896	896	896	EBITDA	3820	3743	4051	4728	5347
<b>负债合计</b>	31410	30667	38619	37519	45811	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	28	-23	-66	-130	-212	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
股本	652	724	1016	1016	1016	<b>成长能力</b>					
资本公积	4929	10698	10409	10409	10409	营业收入(%)	10.6	-7.9	18.9	14.7	12.1
留存收益	6651	9358	12083	15268	18870	营业利润(%)	37.2	1.0	15.3	18.9	16.4
归属母公司股东权益	12383	20866	23004	26304	30123	归属于母公司净利润(%)	35.4	5.6	11.0	19.9	16.5
<b>负债和股东权益</b>	43821	51510	61557	63693	75721	<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	9.8	11.3	12.4	11.9	11.5
						净利率(%)	2.8	3.2	3.0	3.1	3.2
						ROE(%)	20.1	12.7	12.9	13.5	13.8
						ROIC(%)	13.7	9.4	9.9	10.6	10.8
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	71.7	59.5	62.7	58.9	60.5
						流动比率	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3
						速动比率	0.9	1.1	1.0	1.1	1.1
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	2.1	1.8	1.8	1.9	1.9
						应收账款周转率	5.6	5.9	5.9	5.9	5.9
						应付账款周转率	3.3	3.5	3.5	3.5	3.5
						<b>估值比率</b>					
						P/E	22.9	21.7	19.6	16.3	14.0
						P/B	4.8	2.8	2.6	2.2	2.0
						EV/EBITDA	14.9	13.4	12.1	9.4	7.7

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

### 收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

孙远峰、王臣复声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)