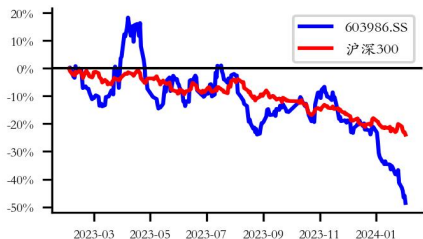


## "兆易创新：业绩压力下的恢复性增长预期"

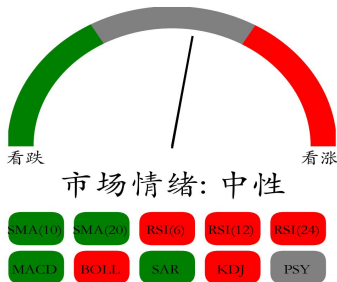
### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

昨日收盘价 (元)	63.31
总股本 (百万股)	666
总市值 (百万元)	40134
12个月最高价 (元)	142.44
12个月最低价 (元)	58.0

### ■ 技术指标分析



### ■ 最新机构评级

机构名称	评级	发布日期
东海证券	买入	2024-02-01
中邮证券	买入	2024-01-29
群益证券	增持	2023-12-27
东海证券	买入	2023-11-24
华金证券	买入	2023-11-12

### ■ 大模型预测

股票评级: 增持

目标价格: 130

### 金融大模型分析: XtraFin

E-MAIL: xtrafin23@gmail.com



美股 365



港股 365



港股中概

### 核心要点

兆易创新在2023年面临显著的业绩挑战,其营业收入与归母净利润均出现大幅下滑,分别下降29.08%和92.45%。这种财务状况的显著恶化反映了公司在过去一年遭遇的重大困难。特别是在2023年第四季度,公司不仅收入增长乏力,甚至出现了约2.79亿元的亏损,这可能是由于市场需求减少、竞争加剧或成本上升等多种因素造成的。投资者需要对这些财务指标以及它们背后可能的风险因素保持警惕。

### 点评分析

兆易创新在2023年面临业绩承压的局面。公司由于行业周期性因素和宏观经济影响,产品销售价格及毛利率出现下滑,这在出货量同比增长的背景下导致经营业绩下降。此外,由于市场竞争激烈、产品价格下行及下游市场需求疲软,公司预计在2023年累计计提资产减值损失高达6.12亿元,其中商誉减值损失约3.8亿元,存货减值损失约2.32亿元,造成净利润大幅下降。商誉减值主要受到2019年收购思立微影响,预计2023年末商誉余额将降至约4亿元。存货减值的计提显示公司在存货管理上采取谨慎态度,且库存水位有所下降。

公司预计2024年的减值风险将显著降低。尽管2023年传感器业务受到市场竞争和下游需求影响,但销量仍有显著增长且市场份额提升,显示公司在传感器业务上具备核心竞争力。随着产品价格目前处于底部区域,预计未来毛利率将逐步回到正常水平,从而减少减值风险。此外,公司连续数季度的存货减值损失显示出趋稳的迹象,并伴随库存水位的下降,表明在存货管理上所取得的进展可能有助于减少未来的减值风险。

兆易创新存储和MCU业务在2024年有望迎来恢复性增长。公司2023年Q3存储产品价格开始回暖,MCU营收也逐步企稳。在NOR Flash、DRAM、NAND等业务领域,由于下游需求回暖及行业库存去化,兆易创新有望在2024年实现营收增长。特别是在NOR Flash和NAND Flash方面,市场需求的复苏预计会带来营收提升,而MCU产品结构的优化,特别是在工业领域的应用增加,有望推动该业务稳步回暖。利基型产品价格的回升,以及公司产能放量和客户渗透的提升,都有助于促进销量和收入增长。

### 估值预测

股票兆易创新(603986.SS)当前市盈率(PE)为: 102.00, 预计该公司市盈率为: 29.65, 当前市盈率高于预计市盈率; 当前市净率(PB)为: 2.58; 企业价值对息税折旧摊销前利润的比率(EV/EBITDA)为: 49.95。

兆易创新在最近三个月内得到37位分析师的关注,其股票综合评级为“强烈买入”。平均目标价位为124.67元,最高目标预测达到175.50元,最低预期为106.00元,而当前市场价格仅为60.18元。此情况反映出分析师们普遍看好兆易创新的市场表现,认为该公司股价有较大的提升空间,因而对其给出了较高的目标估值,表明投资者可能会从当前股价看到较为丰厚的回报空间。

### 风险提示

市场竞争加剧、存储价格恢复不及预期、新产品研发不及预期。



## 免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我**组织**对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。我**组织**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。我**组织**或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归XtraFin**组织**所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。