

汇顶科技 (603160) 研究报告

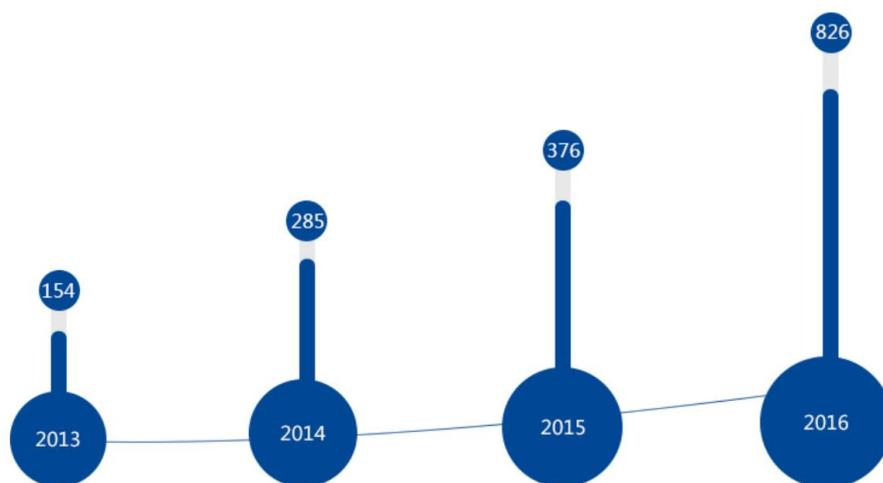
报告时间 : 2017.08.24	勿为兄	首次覆盖	评级 : 增持	期限 : 中长线
-------------------	-----	------	---------	----------

公司简介

汇顶科技成立于 2002 年，汇顶科技主要从事智能人机交互和生物识别技术的研究、开发。主要向市场提供面向手机、平板电脑等移动智能终端的电容屏触控芯片和指纹识别芯片。目前，公司主要产品为**电容触控芯片**和**指纹识别芯片**。在电容屏触控芯片领域，2015 年公司电容屏触控芯片产品的出货量约占中国市场销售量的 **28.3%**，市场排名**第二**。

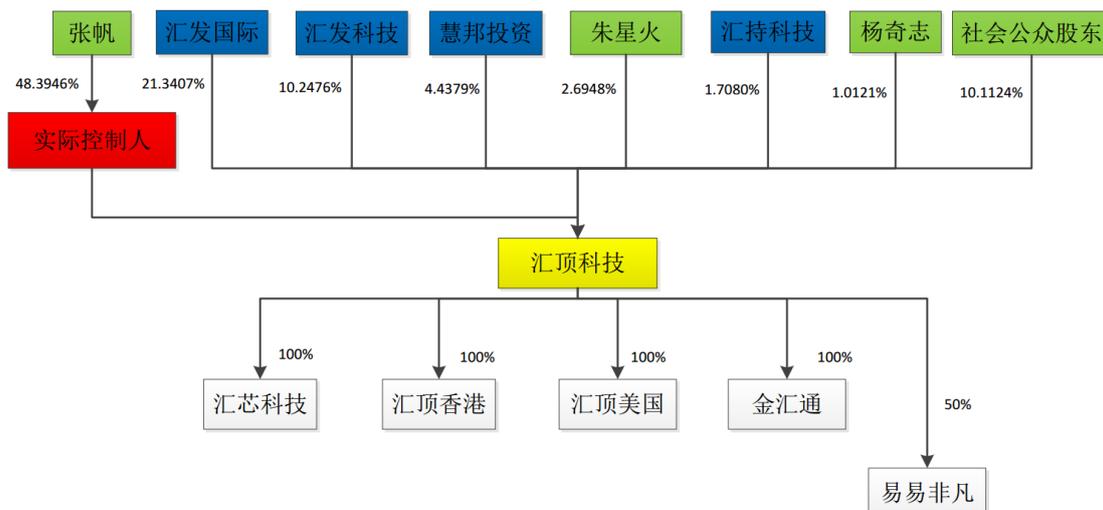
自 2007 年以来，公司始终致力于电容屏触控芯片产品的研发与设计，在该领域获得了深厚的技术积累。其中，**Live Finger Detection™** 凭借其卓越的创新应用价值斩获了 **2017 国际消费电子展 (CES) 全球创新金奖**，这是汇顶科技继 2016 年凭借 **IFSTM**（触控与指纹识别一体化技术）和 **Goodix Link™**（触摸屏近场通信技术）两项技术获得 CES 创新大奖后再次得到 CES 创新奖项，汇顶科技也由此成为首家荣获 CES 全球创新金奖的中国 **IC 设计公司**，**凸显其研发能力优秀**。目前，产品和解决方案主要应用于华为、OPPO、vivo、小米、中兴、魅族、联想、金立、锤子、TCL、Nokia、Dell、HP、LG、ASUS、acer、TOSHIBA、Panasonic 等国际国内知名品牌。

公司注重自主知识产权及专利积累，截至 2017 年 6 月，汇顶科技已申请、取得的国际、国内专利共计 **1400+**项。公司研发人员占员工总人数的 **83.52%**，其中包括多名自国外引进的高层次技术人才。根据中国半导体行业协会统计排名，公司被列为“**2016 年中国集成电路设计十大企业**”之一，排名第六。由此可见，公司处于国内 **IC 领域领先的地位**。



近4年申请、获得的国际、国内专利数量

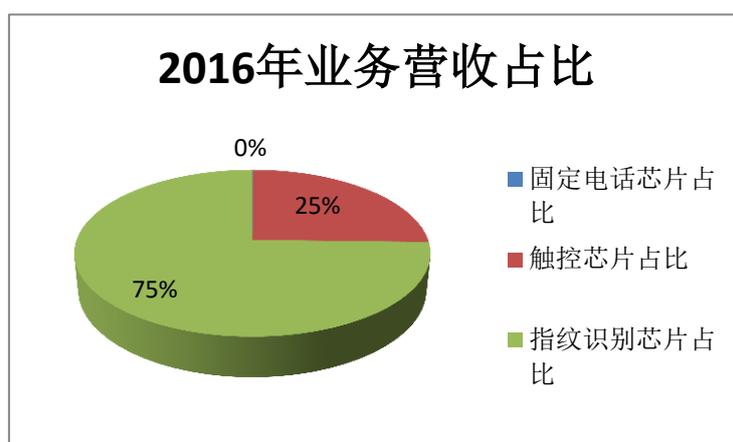
公司发行后股权结构



实际控制人张帆持股比例为 48.3946%、汇发国际 21.3407%、汇信科技 10.2476%、慧邦投资 4.4908%、朱星火 2.6938 %、汇持科技 1.7080%、杨奇志 1.0121%、社会公众 10.1124%。其中汇发国际系台湾上市公司联发科技下属公司投资设立的全资子公司，汇发科技、汇持科技系公司员工持股公司。

公司业务

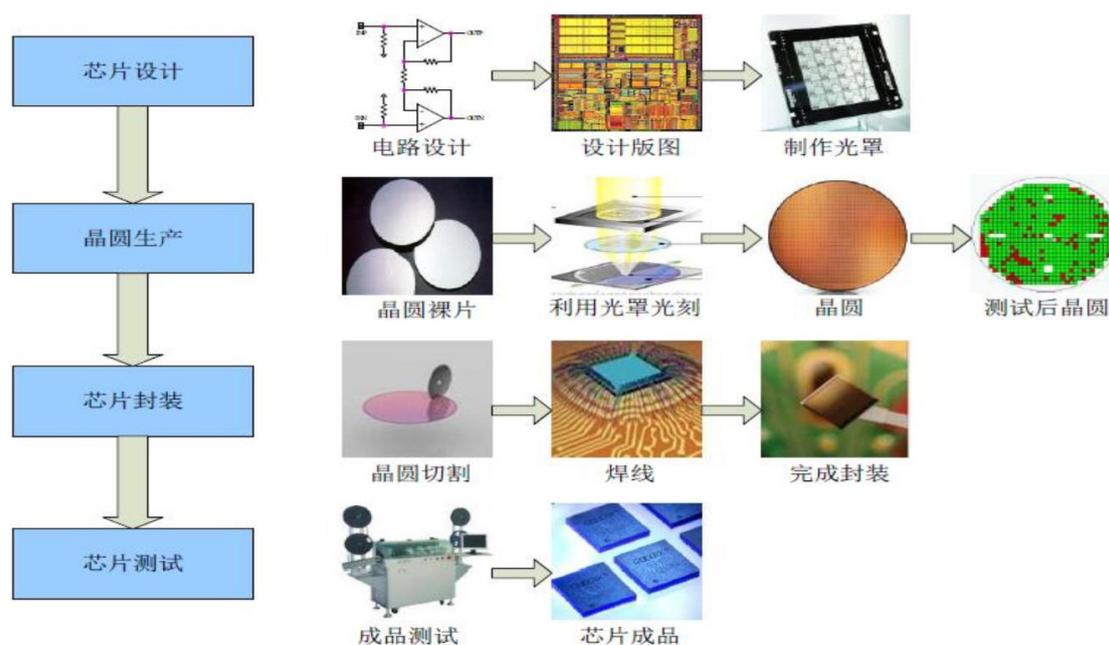
公司从事智能人机交互技术的研究与开发，主要向市场提供面向手机、平板电脑等智能终端的电容屏触控芯片和指纹识别芯片，还有安装在固定电话中的固定电话芯片（2016 年营收占比不到 1%，占比极小）。通过卓越的科研技术、优质的产品逐渐发展成为中国电容屏触控芯片和指纹识别芯片两大市场的主要竞争者。



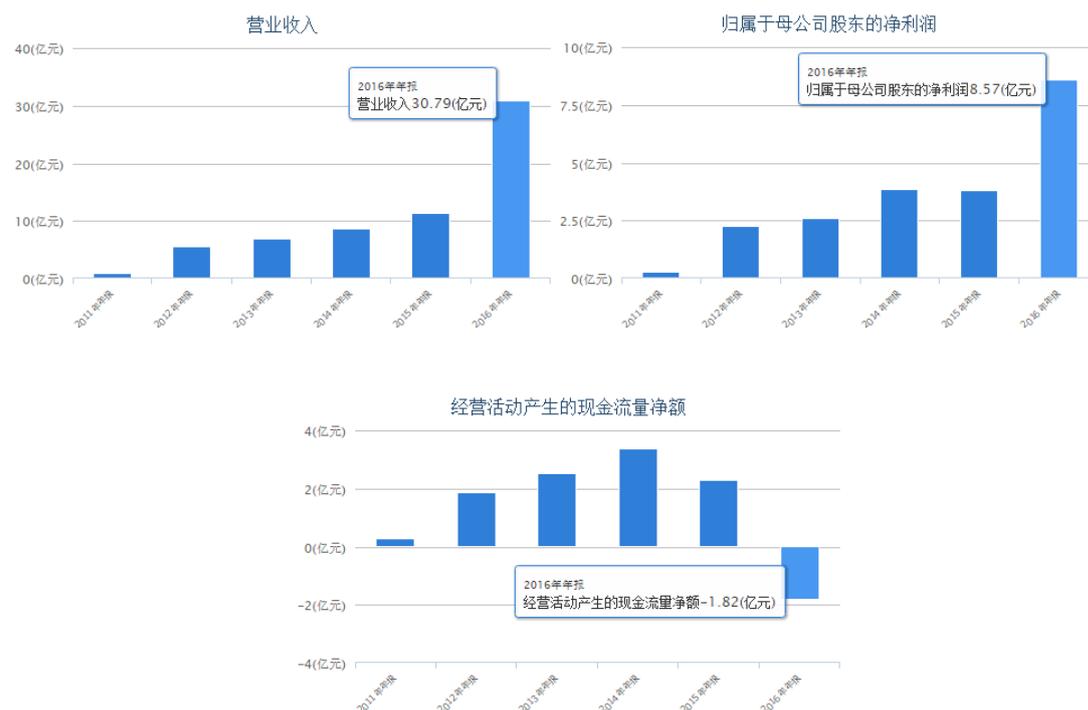
公司主营业务收入来源于电容触控芯片、指纹识别芯片的研发和销售，其中指纹识别芯片逐步发展为公司的重要来源，收入占比从 2014 年的 1.13% 迅速增长至 2016 年的 75%。三项业务在 2016 年主营收入占比分别为 75%、25%。

在指纹识别芯片领域，公司于 2014 年推出了指纹传感器技术、指纹匹配算法两项核心技术，并利用这两项技术研发出业内领先的指纹芯片产品 GF9 系列，主要应用于智能手机等终端。芯片制造需要经过芯片设计、晶圆生产、芯片封装和芯片测试等环节，公司主要从事集成电路的设计和制造，而将晶圆制造、封装及测试环节通过委外方式进行。

芯片制造流程



经营及财务分析



汇顶科技近年经营业绩优秀。营收呈现逐年增长的态势，并在 2016 年实现跨越式增长，营收同比增长 175.04%。主要原因是从 2015 年开始，公司加大对于**指纹识别芯片**的研发投入，指纹识别芯片业务在 2016 年迎来爆发，营收端占比提升至 75%，成为公司主要的营收来源。公司也成为 A 股市场上主要的技术领先的指纹识别芯片设计方案厂商。受此影响，2016 年公司净利润实现了同比 126% 的增长，达到 8.5 亿元。

再看公司的经营性现金流却从 2015 年开始减少，2016 年为负值。年报当中的解释是，“主要是业务规模扩大，**应收账款和存货的增加**占用了公司资金。并且存货和应收账款中主要是**指纹产品**所占公司产品比重大幅增长，且指纹产品委外加工周期相对较长，导致期末存货余额等增长较快。”这一点符合公司指纹识别芯片营收占比数据。

另外公司的研发数据，人员薪资投入很能验证公司的发展虚实。

2016 年，公司发生**销售费用 9,734.11 万元，同比增长 173.19%**，增加幅度基本与营业收入增加幅度持平，**管理费用 41,515.02 万元，同比增加 92.65%**，其中主要系**研发费用、人员工资**大幅增长所致。2016 年根据公司战略，在吸引优秀人才、设计更高端产品投入较大。

芯片技术和产品的升级往往涉及较大的投入，主要包括员工薪酬及培训费用、研发设备及软件采购费用等，这是集成电路设计企业保持创新及领先地位的必备举措。公司近年来加大了研发投入力度，2014 年度、2015 年度和 2016 年度，公司的研发费用分别为 **8,220.88 万元、16,040.99 万元和 30,798.92 万元（占营业收入的 10%）**，过去三年基本成倍增加，呈逐步上升趋势。公司研发人员数量也逐步增加，截至 2016 年末，公司研发人员达到人 800 人，占员工总人数的 **85.38%**。

分产品来看，2014-2016 年，汇顶科技主要产品电容触控芯片收入为 83912.06 万元、85144.94 万元、76261 万元；对应触控芯片收入占公司总营业收入的比重分别为 98.29%、76.31%和 25%。

从上述数据可以看出，2015 年的触控芯片收入比 2014 年收入增加超过 1200 万元。这说明虽然在 2015 年整个触控芯片行业增长大幅放缓的情况下，汇顶科技触控芯片依然保持小幅的增长速度。但 2016 年传统的触控芯片业务随着竞争加剧，营收和占比都继续下降。触控芯片收入额度占公司总营业收入比重的下降，这其中根本原因则是 2015 年汇顶科技指纹芯片的崛起导致。汇顶科技新的指纹芯片快速崛起，成为了未来最具潜力的业务，也正在成为营业收入新的增长点。

2016 年，**固定电话芯片**收入占公司营业收入的比例呈下降的趋势。主要随着移动通讯市场的发展，固定电话市场步入成熟期，固定电话芯片的销售收入亦

随之逐步下降由 0.37%降到 0.10%。电容触控芯片市场竞争日益激烈，单片售价不断下行，市场规模增速有所放缓由上年度占营业收入的 76.31%下降到 24.78%。为保持长期竞争力，公司在前期积累的电容触控技术基础上，自主研发了指纹识别核心技术，由于指纹识别芯片技术含量高、产品单价高、准入门槛高等特点，目前**指纹芯片收入**已经占公司营业收入的比重从上年度 23.31%上升到 75.12%，为公司营业收入的主要来源。

公司的综合毛利相比上期减少了 10.37%，主要源于触控产品市场日趋成熟、饱和导致售价略有下降，且成本较高的指纹产品份额提升，摊薄了毛利空间。

主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
固定电话芯片	3,049,841.74	1,952,768.91	35.97	-27.10	-21.68	减少 4.43 个百分点
触控芯片	762,611,214.41	304,959,205.60	60.01	-10.43	2.96	减少 5.20 个百分点
指纹识别芯片	2,311,649,656.10	1,318,427,958.08	42.97	788.66	671.58	增加 8.65 个百分点
合计	3,077,310,712.25	1,625,339,932.59	47.18	175.80	246.15	减少 10.73 个百分点

2016 年公司主要业务的经营态势如下：

指纹芯片市场，迅速开疆扩土，占据领先优势。近年来，随着移动互联技术和智能终端的发展，移动支付已经融入人们的生活。面对移动支付兴起与密码安全问题之间的日益尖锐的矛盾，指纹识别支付成为继密码之后移动支付安全保障的一项最新选择。报告期内，公司把握手机市场持续增长，移动支付进一步普及，指纹识别逐渐成为中高端手机标配功能的契机，依托自身强大技术优势，迅速开拓指纹识别市场，与**华为、vivo、小米、乐视、中兴、魅族、联想、金立、TCL**等国内一线品牌达成合作关系，并成为众多品牌**旗舰机型的指纹芯片**供应商。同时，在国际市场，公司指纹芯片也逐渐获得**诺基亚、LG、华硕**等国际品牌的认可。

在**电容触控芯片市场**，保持并巩固市场地位。**触控芯片市场**经过多年发展，成熟度较高，市场年总容量有**缩减趋势**，竞争尤为激烈，销售单价逐年下滑。公司通过持续技术优化，不断提升产品性能，降低产品成本等措施不懈提升客户满意度。报告期内，触控芯片销售收入同比有所下降，但销售数量略有增长。未来，公司的业务重点是**继续扩大指纹识别芯片产品的技术优势**，并力争在销售数量、销售收入到盈利能力等方面成为该细分市场**的世界一流企业**。同时，公司将积极发掘其他新市场的需求，并通过相关技术的研究和产品开发来为公司的持续成长提供新的动力。

行业状况

集成电路行业的产业赛道已初步形成。

电容触控芯片市场：

继 2010 年苹果公司发布 iPad，全球范围内品牌平板电脑迅速崛起，为电容触摸屏带来了更多应用市场，使电容屏触控芯片市场又迎来了新一轮的增长。在下游应用市场的推动下，中国电容屏触控芯片市场持续稳定增长。就细分市场而言**智能手机产量**是影响手机电容屏触控芯片市场发展的关键因素。受智能手机整机市场的拉动，智能手机用电容屏触控芯片销量也实现了快速增长。但是，**触控芯片市场**经过多年发展，成熟度较高，市场年总容量有**缩减趋势**，竞争尤为激烈，导致电容触控芯片的单片售价不断下行。2013 年度、2014 年度、2015 年度和 2016 年，公司主要产品电容触控芯片平均单价分别为 **4.95 元/颗**、**4.04 元/颗**、**3.60 元/颗**和 **3.29 元/颗**，产品价格呈持续下降趋势。未来随着市场竞争进一步加剧和下游企业毛利率下滑，公司将面临电容触控芯片产品价格下降，导致盈利能力下滑和利润空间缩小的风险。

指纹识别芯片市场：

近年来，随着移动互联技术和智能终端的发展，移动支付已经融入了人们的生活。指纹识别支付是**生物识别技术与金融支付**的跨领域深度融合，这种新型的支付正逐步改变人们的支付方式。据研究显示，指纹识别支付占支付市场的份额呈逐年递增趋势，其发展与创新正逐步颠覆传统的金融支付模式。在移动支付中，**智能手机使用者**是最大的消费群体。随着移动互联网技术和智能手机终端的不断完善，智能手机移动支付受到了前所未有的关注。并且指纹识别芯片技术含量高、产品单价高、准入门槛高，是一个技术要求度较高的领域，先进入者有技术和资本积累的先发优势。

生物识别应用场景广阔。指纹识别属于生物识别。生物识别是指通过计算机与光学、声学、生物传感器和生物统计学原理等高科技手段密切结合，利用人体固有特性来进行个人身份的鉴定。从识别方式来说，**指纹占据半壁江山**，市场份额为 **57.6%**，为 55.8 亿美金。人脸识别、虹膜识别紧随其后，为 22.2%，10.3%，是使用最多的三种识别方式。

指纹识别过去由智能手机驱动，未来智能卡、物联网设备为主要驱动力。

指纹识别近两年最大的驱动力来自于**智能手机与平板**上的应用。在智能终端领域的应用始于 2013 年 9 月 iPhone 5s 的推出(其后所有 iPhone 均搭载指纹识别)，指纹识别在解锁及移动支付领域的运用潜力立刻被市场发掘。14 年开始各大厂商纷纷采用指纹识别模组。在智能手机整体接近饱和的今天，指纹识别芯片是一个逆势增长的细分领域。

由于智能手机的出货量大，行业的规模效应使得指纹识别模组的价格下降，单价从 2014 年的 6 美金降低为 2016 年的 2-3 美金。最初，指纹识别是被安全和便捷的需求推动的。使用指纹识别的模组后，手机可以不用输入密码即刻登入。如今，生物识别系统逐渐成熟，移动支付领域逐渐兴起，阿里 Pay, Apple Pay 等市场玩家逐渐显现，他们共同推动着生物识别市场的发展。

目前苹果手机已经完全使用指纹识别芯片，预计未来智能手机细分领域的增长由**安卓手机与微软手机**来带动。随着指纹识别成本的下降，未来将有更多的**低端手机使用指纹芯片**。预计智能卡、物联网设备、可穿戴设备行业都将逐渐使用指纹芯片。

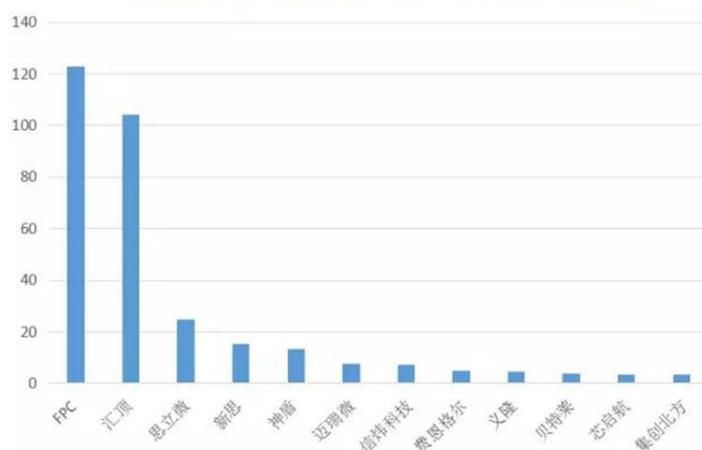
汽车行业是另一个指纹识别的大市场，目前相关厂商正在研究将指纹芯片整合到汽车中去。但由于汽车供应链相较于消费电子产业，对模组的要求更高，认证周期会较长，因此进入还有待一段时间。

指纹识别芯片市场竞争格局

指纹识别设计厂商，全球共有 40 余家，37 家指纹算法厂商，包括：只向苹果公司供货的 **AuthenTec**，瑞典 **Fingerprint Cards (FPC)** 公司、收购了 Validity 的美国**新思科技 (Synaptics)**、中国大陆企业**汇顶科技**、跻身三星供应商名单的台湾企业**神盾科技**等。在中国大陆，同时拥有指纹识别模组量产能力和自主研发算法的，只有**汇顶科技**一家。

根据 2015 年 IHS 的报告，只给苹果手机供货的 **AuthenTec** 占据 50% 的智能终端指纹识别市场份额，**FPC** 占据 25% 的份额，**Synaptics** 占据 20% 的市场份额。**FPC** 过去在中国市场占据主导地位，而汇顶科技凭借在中国的本土优势逐渐侵占 **FPC** 的市场份额。2017 年上半年，汇顶科技作为国产唯一一家能与 **FPC** 抗衡的芯片厂商，全球份额达到 23%。2017 年上半年指纹芯片 104.22KK（单位：百万）的销量迅速拉近了与 **FPC** 的距离，并远远抛开后面的指纹芯片企业，稳坐**国产指纹芯片第一把交椅**。

2017年指纹芯片厂商1-6月出货量统计（单位：KK）



公司核心竞争优势

1、卓越的研发能力和突出的技术优势，指纹识别芯片领域目前国内领先公司的芯片产品具备**较强的技术领先优势**。公司依靠持续的研发和积累，截至 2016 年 12 月 31 日，公司已累计申请国内和国外专利共计 1400 多件。2014 年 9 月，汇顶科技发布了号称全球首创的“IFS 指纹识别与触控一体化技术”。经过两年多时间的打磨，成功商用在联想 ZUK Edge、华为 P10 和小米 6 等旗舰手机上。2016 年 3 月，汇顶科技在业内首发“活体指纹检测 Live Finger Detection”技术。自 2016 年下半年开始量产，目前已成功商用于中兴、金立、魅族等知名品牌**旗舰机型**，未来有望应用至更多知名手机产品上。在 2017 年的 MWC 会议上，汇顶科技发布了全新的光学式“**显示屏内指纹识别技术**”。率先在行业内推出光学式“显示屏内指纹识别”工程样机。这些都表明公司在指纹识别领域的技术储备及研发能力处于绝对领先地位。

2、国内领先的行业地位和丰富的客户资源优势

公司产品现已覆盖国内外多家智能终端整机厂商，通过直销和经销等渠道，公司陆续成为华为、OPPO、vivo、小米、乐视、中兴、魅族、联想、金立、TCL、Nokia、Dell、HP、LG、ASUS、acer、TOSHIBA、Panasonic 等国内外领先智能终端品牌的原厂供应商。公司已经是安卓手机指纹识别芯片市场两大主力供应商之一，据旭日大数据的统计，2016 年公司指纹识别 IC 出货量达 1.2 亿颗，占国产手机品牌的市场份额为 24%。具有市场影响力的终端客户及丰富的客户群体进一步提高了公司的品牌知名度，公司产品和服务的推出、升级、更新换代能被市场快速接受，具有突出的客户资源优势。

3、顶级完善的供应链

通过与全球顶级的晶圆制造商、封测厂形成紧密合作，汇顶科技顶级完善的供应链也为活体指纹芯片产品的良率及供货能力提供了可靠保障。汇顶选择的产业链合作伙伴均为世界顶尖供应商，晶圆制造选择**台积电**等，芯片封装测试选择**日月光、Amkor**，模组组装选择**硕贝德与欧菲光**等。

潜在风险

1、市场竞争及利润空间缩小的风险

集成电路设计行业公司众多，市场竞争日益加剧。国际方面，Synaptics、Cypress、Atmel 等公司拥有较强的资金及技术实力、较高的品牌知名度和市场影响力，与之相比，公司在**整体实力和品牌知名度**方面还存在差距；国内方面，本土竞争对手日渐加入，其技术水平也不断成熟，未来芯片产品可能出现一定程度的同质化，从而导致市场价格下降、行业利润缩减等状况。同时，随着智能手

机、平板电脑出货量增速的放缓，集成电路设计行业部分下游企业的毛利率出现下降趋势，可能导致行业内设计企业利润空间随之缩小。

2013 年度、2014 年度、2015 年度和 2016 年，公司主要产品电容触控芯片平均单价分别为 4.95 元/颗、4.04 元/颗、3.60 元/颗和 3.29 元/颗，产品价格呈持续下降趋势。未来随着市场竞争进一步加剧和下游企业毛利率下滑，公司将面临主要产品电容触控芯片价格下降，导致盈利能力下滑和利润空间缩小的风险。

2、技术创新风险

集成电路设计行业技术升级换代较快，特别是在智能人机交互领域，近年来先后出现了指纹识别、Force Touch 等多项创新技术，以及指纹识别和触控屏合二为一等技术发展趋势。未来若公司技术研发水平落后于行业升级换代水平，或本公司技术研发方向与市场发展趋势相偏离，将导致公司研发资源浪费并错失市场发展机会，对公司产生不利影响。

对公司面临的“知识产权诉讼”的分析

2015 年 4 月，新突思在美国国际贸易委员会发起对公司（包括公司及其子公司汇顶美国）和 BLU Products 公司（以下简称“BLU”）的 337 调查并在美国加州北地区法院发起对发行人和 BLU 的地方法院专利诉讼。新突思认为公司的电容触控芯片产品 GT915 芯片、GT910 芯片（以下简称“涉案芯片”）以及 BLU 使用发行人涉案芯片的产品已进口至美国，并侵犯了其四项美国专利（以下简称“涉案专利”）。就上述案件，汇顶科技及其聘请的美国法律顾问博钦律师事务所（系美国排名第一梯队的律师事务所，以下简称“美国律师”）均认为，新突思的四项涉案专利均无效，公司没有侵犯涉案专利的知识产权，除积极应诉外，公司于 2015 年 8 月和 2016 年 2 月分别向美国专利商标局专利审判与上诉委员会对新突思的四项涉案专利提出专利无效行政诉讼（以下简称“美国专利无效行政诉讼”），并于 2015 年 9 月对新突思一项涉案专利的中国同族专利向中国专利复审委员会提起无效请求（以下简称“中国专利无效请求”）。

上述应对措施已取得积极的效果，在新突思提议和解的背景下，公司与新突思自 2015 年 8 月开始了多次和解谈判，最终于 2016 年 3 月 26 日签署了即时生效的《SETTLEMENT AGREEMENT》（以下简称“和解协议”）。

专利诉讼与反诉讼，折射汇顶国际市场崛起的力量

此轮专利摩擦中，与此前大多数中国企业遇到类似问题采取花钱和解不同，汇顶科技选择了通过法律诉讼方式捍卫自己的权利这是少见的。这也从侧面说明了汇顶在专利方面的自信。此次诉讼反过来看，其实也是对汇顶这个对手的肯定。

总结：

汇顶科技是国内少有的依靠研发科技能力，实现内生式发展的公司（这一点与兆易创新还需依靠外延式发展有所不同），是国内指纹芯片无可争议的龙头。

汇顶得益于 android 阵营的指纹识别解决方案，最近两年大爆发，有点像当年的全志的平板芯片搭上了 iPad 带动的平板行业大爆发快车一样。汇顶科技在电容触屏芯片竞争加剧的背景下，选择指纹识别作为突破方向，并依靠加大研发投入，迅速在国内市场占据领先地位。

与目前国内大多数电子科技企业先通过中低端产品打开市场，然后向中高端市场渗透的发展思路不同，汇顶科技在触控 IC 和指纹识别 IC 方面，始终保持引领行业的技术策略，不断领先市场推出全新产品。尤其是在指纹识别领域，公司锐意创新，近年来先后推出 IFS、活体检测、超薄指纹、屏幕内光学等指纹新方案，证明了公司在指纹识别前沿领域具有强大的科技创新能力。

短期业绩增长看指纹技术的革新，助力市场份额大幅提升

汇顶科技目前已经是安卓手机指纹市场两大主力供应商之一，根据旭日大数据的统计，2016 年汇顶科技指纹识别 IC 出货 1.2 亿颗，在中国品牌智能手机中的市场份额达到 24%。2017 年上半年，汇顶科技指纹识别 IC 出货 1.04 亿颗，在全球市场份额达到 23%。尤其是 2016 年底开始，公司指纹芯片出货量已经接近 FPC，相比于 FPC，公司在产品性价比、客户服务等方面具有明显优势，同时受益于公司 IFS、活体检测、超薄指纹、屏幕内光学指纹等领先新方案的推出，因此，预计 2017 年公司在品牌手机指纹市场份额有望进一步大幅提升。

中长期看，物联网、可穿戴等领域大有可为

人机交互技术的发展日新月异，电脑时代的键盘+鼠标，在进入手机时代后更换为触控显示屏+指纹识别。现如今，新型的人机交互技术——语音控制与 3D 体感控制开始出现，并被广泛看好。汇顶科技作为触控与指纹识别的领先者之一，在人机交互方面积累丰富的技术和研发经验，随着人机交互技术的不断进步，公司具备不断向新技术、新方向拓展的技术实力和产业经验。公司积极开发应用于笔记本、汽车领域的大尺寸触控芯片技术，同时在新型人机交互技术、汽车电子、物联网、可穿戴、近场通讯等领域都有可能推出具有竞争力的新产品，开拓新的市场。

估值情况

汇顶科技（603160）与兆易创新（603986）可以说是国内 IC 设计领域最突出的两家公司，截至 2017 年 8 月 24 日，汇顶科技市值 421 亿，兆易创新市值 141 亿，市值相差 3 倍。P/E（动）来看，汇顶科技目前处于上市以来的平均估

值水平 44 倍，兆易创新处于随处于平均估值水平以下的 68 倍，但纵向来看，估值处于从高位的 100 多倍，逐步回落的过程。



汇顶科技一季报显示，公司营收 7.3 亿，同比增长 90.21%，归母净利润 1.75 亿，同比增长 150%，扣非净利润 1.74 亿，同比增长 123%。兆易创新一季报显示，公司营收 4.5 亿，同比增长 46.6%，归母净利润 0.69 亿，同比增长 94%，扣非净利润 0.64 亿，同比增长 80%。单从一季报数据来看，汇顶科技比兆易创新增长势头更猛，业绩更佳。行业地位来看，汇顶科技处于细分的指纹识别行业中的龙头地位，注重研发，技术实力强劲，发展路径清晰。兆易创新虽然也处于快速扩张发展中，但跟汇顶科技相比，侧重于外延式发展，公司收购事件众多。例如不久前欲收购汽车电子芯片 ISSI，但没能实现。这一事件对于股价也造成了负面影响。

汇顶科技一季度主要财务数据

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	3,395,909,322.17	3,215,246,444.55	5.62
归属于上市公司股东的净资产	2,910,131,596.63	2,734,623,420.66	6.42
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	124,168,542.98	-56,678,919.02	319.07
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
营业收入	731,459,424.45	384,544,690.11	90.21
归属于上市公司股东的净利润	175,348,037.22	70,129,164.79	150.04
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	173,980,316.25	77,948,378.55	123.2
加权平均净资产收益率(%)	6.21	5.81	增加6.88个百分点
基本每股收益(元/股)	0.394	0.1753	124.76
稀释每股收益(元/股)	0.394	0.1753	124.76

兆易创新一季度主要财务数据

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	1,675,138,400.01	1,669,650,331.53	0.33
归属于上市公司股东的净资产	1,345,947,225.91	1,278,535,689.62	5.27
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	-12,763,279.98	-31,550,778.39	不适用
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
营业收入	452,370,256.22	308,554,817.22	46.61
归属于上市公司股东的净利润	69,488,966.78	35,782,053.07	94.20
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	64,363,102.57	35,782,053.07	79.88
加权平均净资产收益率(%)	5.29	6.08	减少12.86个百分点
基本每股收益(元/股)	0.6949	0.4771	45.65
稀释每股收益(元/股)	0.6949	0.4771	45.65

上市时间间隔不久的两家企业（兆易创新 2016 年 8 月，汇顶科技 2016 年 10 月），在不到一年的时间里市值相差 3 倍，一方面是行业地位的不同带动的投资预期的差异，另一方面，也跟高估值有光。兆易创新过高的估值导致需要时间、空间和成长性来消化估值，在这个过程中，汇顶科技抢先走在前面。

保守来看，给予汇顶科技 35~45 倍 P/E 的估值水平，对应股价区间大致在 75~95 元。目前的股价对应 44 倍 P/E 的水平，处于测算区间的上限。