

业绩增长基本符合预期，智能驾驶和光学屏下指纹业务投入加大

虹软科技 (688088.SH)
推荐 维持评级

核心观点:

- **事件** 公司发布了2020年度业绩快报,预计实现营业总收入6.86亿,同比增长21.54%;实现归母净利润2.61亿,同比增长24.26%;实现扣非归母净利润2.06亿,同比增长23.96%。
- **业绩增长基本符合预期,股权激励费用和奖金提前计提使得费用增加。**分业务看,智能手机视觉解决方案业务实现营业收入6.02亿元,同比增长10.83%,Q4受海外疫情影响,项目递交有一些延后;智能驾驶视觉解决方案业务增长较快,实现营业收入6592.99万元,同比增长310.61%,后装与前装客户均在不断拓宽。
公司整体毛利率保持稳定,期间费用同比增长23.77%,其中研发费用同比增长32.37%,主要是受到股权激励费用和2020年奖金提前计提(以往在次年第一季度计提)的影响,影响金额共3400万元,其中研发费用增加约2535万元。公司于2020年推出限制性股票激励计划,预计2020-2023年分别摊销费用约870万元、3482万元、2491万元、1566万元。
- **传统业务智能手机视觉解决方案将持续受益于5G渗透率提升,解决方案规模有望扩大。**公司智能手机视觉解决方案业务在2020年受到疫情影响,收入增速有所放缓。但是,新技术产品AI视频HDR、AI视频防抖已在2020Q3出货,AI视频夜景、AI视频大光圈(包括人和宠物)在2020Q4已有销售,预计将于今年第一季度出货。从长期来看,5G渗透率提升将催生3D和超清视频的需求,智能手机视觉解决方案规模有望持续扩大。
- **智能驾驶和光学屏下指纹业务加大投入,有望逐步迎来收获期。**智能驾驶业务公司通过后装市场切入,侧重布局前装,2020年前装发力较多,前装定点项目数量不断增加,目前已获得37款量产车型的定点项目及7款预研项目,客户包括多家国内主流主机厂及个别合资品牌。预计前装定点项目实现规模量产需要3年时间,公司最早的一个定点项目于2018年获得,有望在今年实现量产,其余有望在2022年后逐步量产释放。公司的竞争优势在于优秀的工程落地能力及技术水平,公司的算法支持全平台,包括高通、联发科、地平线、华为等芯片平台,与高通延续了在手机业务上的紧密合作。光学屏下指纹业务目标在今年实现量产,目前已经通过了部分厂商的测试,并完成小批量试产,与大厂商在技术评估过程中,整体进展符合预期。
- **限制性股票激励计划彰显发展信心。**公司于2020年推出限制性股票激励计划,2021年业绩考核目标为营业收入相比2019年增长不低于50%,相当于2021年营收同比增长23.42%以上。
- **投资建议** 公司业绩增长基本符合预期,股权激励费用和奖金提前计提使得费用增加。我们看好公司长期成长性:一方面公司传统业务智能手机视觉解决方案将持续受益于5G渗透率提升,解决方案规模有望扩大;另一方面公司基于在计算机视觉方面的技术优势,

分析师

吴砚靖

☎: (8610) 66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

☎: (8610) 80927628

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060003

市场数据

时间 2021.2.19

A股收盘价(元)	54.62
A股一年内最高价(元)	108.44
A股一年内最低价(元)	50.94
上证指数	3696.17
市盈率(TTM)	79.63
总股本(亿股)	4.06
实际流通A股(亿股)	2.64
限售的流通A股(亿股)	1.42
流通A股市值(亿元)	144.19

在智能驾驶和光学屏下指纹业务加大投入，有望逐步迎来收获期。我们预测公司 2021-2023 年 EPS 0.84/1.12/1.52 元，对应 2021-2023 年 PE 65.0X/48.8X/36.0X。维持“推荐”评级。

- **风险提示** 项目量产进度不及预期的风险；新品研发不及预期的风险；新客户开发不及预期的风险；手机出货量下滑的风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	686.1	907.9	1235.0	1743.0
增长率（%）	21.5	32.3	36.0	41.1
归属母公司股东净利润（百万元）	261.4	341.1	454.5	616.7
增长率（%）	24.3	30.5	33.2	35.7
每股收益（元）	0.64	0.84	1.12	1.52
PE	84.8	65.0	48.8	36.0

资料来源：Wind，中国银河证券研究部

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

邹文倩 计算机/科创板团队分析师

复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤淼 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn