



2021-07-07

公司点评报告

买入/维持

全志科技(300458)

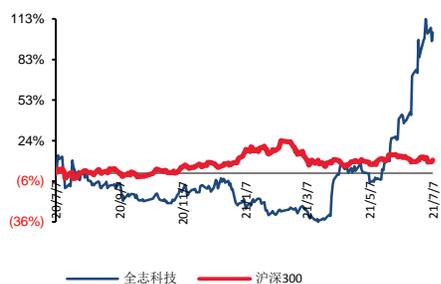
目标价: 104.25

昨收盘: 83.58

信息技术 半导体与半导体生产设备

AIoT 卖水人，车规芯片厚积薄发

■ 走势比较



■ 股票数据

| | |
|---------------|---------------|
| 总股本/流通(百万股) | 331/260 |
| 总市值/流通(百万元) | 27,632/21,769 |
| 12 个月最高/最低(元) | 87.66/26.79 |

相关研究报告:

证券分析师: 杨钟

电话: 021-58502206-8026

E-MAIL: yangzhong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520110002

事件: 全志科技发布 2021 年半年报预告, 预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.3 亿至 2.6 亿, 同比增长 167.29%-202.15%。

万物互联大时代, AIoT 卖水人显著受益。根据 IDC 发布的 2021 年中国智能家居市场预测显示: **2021 年智能家电增速将超过 30%, 智能照明增速则将超过 90%**, 此外 IDC 预计 2022 年, 将有 85% 的设备可以接入互联网平台, 15% 的设备接入物联网。随着 AI、5G 通信等技术的崛起, AIoT 进入快速发展机遇期, 万物互联大时代正加速到来。

全志科技 SoC 主控芯片及与之配套的电源管理芯片、Wifi、蓝牙无线传输芯片可广泛应用于智能家居、智能穿戴、智能视觉、扫地机等智慧生活场景, 并在头部品牌客户占有一席之地, 有望受益于快速成长的 AIoT 市场。

汽车智能网联化快速成长, 车规芯片厚积薄发。《IDC 全球智能网联汽车预测报告》数据显示: 2019 年全球智能网联汽车出货量与 2018 年相比增长 45.4%, 且未来智能网联车汽车出货量复合增长率约 16.8%, 预计到 2025 年, 全球智能网联汽车的出货量将进一步增至 9323 万台。公司车规芯片研发始于 2014 年, 经过数年沉淀, 现已通过 AEC-Q100 认证, 公司 SoC 及 PMU 芯片, 成功实现在汽车前装市场量产, 可满足娱乐系统、数字仪表、360 环视系统、ADAS、驾驶员监控系统、流媒体后视镜、云镜等多个不同智能化产品的技术要求。

自主可控大势所趋, RISC-V 大有可为。作为一个基于精简指令集 (RISC) 原则设计的开源指令集架构, RISC-V 更加适用于 AIoT 这样的新兴市场。中国工程院倪光南院士指出: **未来 RISC-V 很有可能发展成为世界主流 CPU 之一, 并与 ARM 及 X86 三分天下。**在中国半导体设计行业面临 IP 授权等核心技术“卡脖子”的当下, 开源指令集 RISC-V 芯片正受到业界高度重视。根据 Semico Research 的研究, 预计到 2025 年, 采用 RISC-V 架构的芯片数量将增至 624 亿颗, 2018 年至 2025 年复合增长率高达 146%。全志科技目前重点研发的 RISC-V 智能应用处理器 SoC, 支持多种通用应用接口, 支持视频解码及显示输出, 可用于工业控制、智能家居、便携移动设备等领域。未来随着 RISC-V 生态的日渐完善, 有望带动公司 RISC-V SoC 业务成长。

盈利预测和投资评级：维持买入评级。作为国内为数不多成功跨越半导体设计业“一代拳王”的公司，全志科技现已成为一家集 SoC、PMIC、无线连接等多品类多应用的平台化企业。随着未来 AIoT 及汽车电子行业的快速发展，叠加公司 RISC-V、12nm 平台为代表的更多高端芯片推出，公司业绩有望迎来强劲且持久成长。预计公司 2021-2023 年实现归母净利润 5.22、6.91、9.26 亿元，当前市值对应 PE 分别为 53.00、40.02、29.86 倍，维持公司买入评级。

风险提示：

1) 全球疫情蔓延超预期；2) 中美博弈的不确定性；3) 新产品开发不及预期；4) 客户拓展不及预期；5) 产能供应不足风险。

■ **盈利预测和财务指标：**

| | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
|-----------|--------|--------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 1505 | 2325 | 3123 | 4197 |
| (+/-%) | 2.87 | 54.49 | 34.32 | 34.39 |
| 净利润(百万元) | 205 | 522 | 691 | 926 |
| (+/-%) | 54.67 | 154.94 | 32.42 | 34.04 |
| 摊薄每股收益(元) | 0.62 | 1.58 | 2.09 | 2.80 |
| 市盈率(PE) | 135.11 | 53.00 | 40.02 | 29.86 |

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

| 职务 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|--------|-----|-------------|------------------------|
| 全国销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 华北销售总监 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 华北销售 | 孟超 | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com |
| 华北销售 | 韦珂嘉 | 13701050353 | weikj@tpyzq.com |
| 华东销售总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 华东销售副总 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com |
| 华东销售副总 | 秦娟娟 | 18717767929 | qinjj@tpyzq.com |
| 华东销售总助 | 杨晶 | 18616086730 | yangjinga@tpyzq.com |
| 华东销售 | 王玉琪 | 17321189545 | wangyq@tpyzq.com |
| 华东销售 | 慈晓聪 | 18621268712 | cixc@tpyzq.com |
| 华东销售 | 郭瑜 | 18758280661 | guoyu@tpyzq.com |
| 华东销售 | 徐丽闵 | 17305260759 | xulm@tpyzq.com |
| 华南销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 华南销售副总 | 查方龙 | 18565481133 | zhaf1@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张靖雯 | 18589058561 | zhangjingwen@tpyzq.com |
| 华南销售 | 何艺雯 | 13527560506 | heyw@tpyzq.com |



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司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。我公司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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。