

## 2021年半年度业绩预告点评：智能硬件&车载业务需求旺盛，公司业绩高速增长 买入（维持）

2021年07月08日

证券分析师 王平阳

执业证号：S0600519060001

021-60199775

wangpingyang@dwzq.com.cn

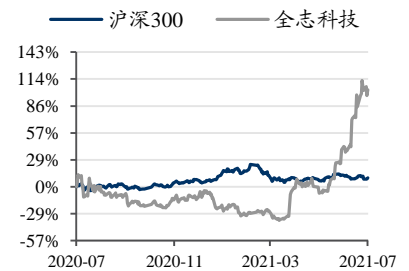
盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	1,505	2,538	3,607	4,714
同比（%）	2.9%	68.6%	42.1%	30.7%
归母净利润（百万元）	205	552	802	1,013
同比（%）	52.1%	169.8%	45.2%	26.4%
每股收益（元/股）	0.62	1.67	2.42	3.06
P/E（倍）	135.11	50.08	34.50	27.30

事件：公司预计 2021 年半年度归母净利润为 2.3-2.6 亿元，同比增长 167.29%-202.15%。

### 投资要点

- **智能硬件和智能车载持续放量，业绩实现高速增长：**公司预计 2021H1 归母净利润为 2.3-2.6 亿元，yoy+167.29%-202.15%，对应 2021Q2 归母净利润 1.44-1.74 亿元，yoy+139.21%-189.13%，QoQ+66.64%-101.41%。主要得益于公司智能硬件、智能车载等产品线下游需求旺盛，营业收入同比增长 70%-90%，营业收入的持续增长及综合毛利率的提升带动了净利润的增长。公司间接参与中芯国际科创板股票发行的战略配售，按照出资份额确认的公允价值变动收益增加净利润约 3000 万元，报告期内，公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 4000 万元。
- **AIoT 趋势深入演进，公司卡位智能硬件优质赛道：**AIoT 是典型的长尾市场，目前仍处于拓品类阶段，智能化升级有望在各类硬件产品中持续渗透，进而推动 AIoT 市场规模扩容。公司布局智能家电优质赛道已久，积累了丰富的标杆客户资源和智能化技术方案的储备，积极参与打造空调、洗衣机等智能家电生态圈，相关 SoC 产品实现大规模量产，先发优势和技术竞争力使公司有望率先受益于家电智能化进程；扫地机市场接受度越来越高，需求量逐年高速增长，公司 SoC 产品在激光视觉扫地机场景中，围绕激光、视觉、ToF 等扫地机品类持续投入开拓市场，占据重要市场位置及领先市场份额；在智能视觉市场，公司 SoC 产品在智能扫描翻译笔、智能摄像机、多路智能记录仪，人脸识别门禁等领域不断突破，得到市场及客户的一致认可并量产超千万颗，稳固了市场主流供应商地位。当前半导体行业供需矛盾尖锐，公司智能家电、扫地机、智能视觉等 AIoT 产品线的 SoC 芯片需求量旺盛，产品价值量高，同时公司积极优化客户和产品结构，盈利能力持续提升。
- **智能车载业务稳步推进，未来发展空间广阔：**在智能车载领域，公司产品覆盖了智能车载多媒体、智能辅助驾驶等应用。前装市场，长安、上汽多款车型搭载 T 系列车规芯片大批量上市，T 系列前装年出货量已超过百万颗，未来拓展空间仍十分广阔。后装市场，公司持续进行产品创新，继续巩固国内和海外后装市场主流方案供应商的地位。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计随着公司 SoC 产品在品类和应用市场的持续拓展，公司营收规模和盈利能力有望稳步提升，我们将公司 2021-2023 年归母净利润预测从 4.43/5.97/7.87 亿元上调至 5.52/8.02/10.13 亿元，当前市值对应 2021-2023 年 PE 为 50/35/27 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场需求不及预期；新品推出不及预期；客户开拓不及预期。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	83.58
一年最低/最高价	26.42/94.89
市净率(倍)	11.39
流通 A 股市值(百万元)	21769.25

### 基础数据

每股净资产(元)	7.34
资产负债率(%)	13.15
总股本(百万股)	331.00
流通 A 股(百万股)	260.46

### 相关研究

- 1、《全志科技（300458）：多元化 SoC 产品布局，受益智能物联市场成长》2021-05-19

全志科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
<b>流动资产</b>	<b>2,249</b>	<b>2,849</b>	<b>3,488</b>	<b>4,589</b>	<b>营业收入</b>	<b>1,505</b>	<b>2,538</b>	<b>3,607</b>	<b>4,714</b>
现金	1,695	1,688	2,427	2,853	减:营业成本	996	1,594	2,207	2,913
应收账款	37	106	97	169	营业税金及附加	8	13	19	24
存货	309	844	754	1,356	营业费用	42	68	98	127
其他流动资产	208	210	210	212	管理费用	68	53	47	52
<b>非流动资产</b>	<b>507</b>	<b>562</b>	<b>626</b>	<b>687</b>	研发费用	284	308	439	568
长期股权投资	0	0	0	0	财务费用	-7	-1	18	20
固定资产	131	204	268	325	资产减值损失	43	31	64	74
在建工程	0	0	0	0	加:投资净收益	3	6	5	5
无形资产	52	35	36	39	其他收益	137	83	101	95
其他非流动资产	324	323	323	323	资产处置收益	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>2,756</b>	<b>3,411</b>	<b>4,114</b>	<b>5,276</b>	<b>营业利润</b>	<b>212</b>	<b>562</b>	<b>821</b>	<b>1,035</b>
<b>流动负债</b>	<b>385</b>	<b>623</b>	<b>649</b>	<b>927</b>	加:营业外净收支	0	0	0	0
短期借款	33	33	33	33	<b>利润总额</b>	<b>212</b>	<b>562</b>	<b>821</b>	<b>1,035</b>
应付账款	178	359	385	596	减:所得税费用	8	13	22	26
其他流动负债	174	232	232	298	少数股东损益	0	-3	-3	-4
<b>非流动负债</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>归属母公司净利润</b>	<b>205</b>	<b>552</b>	<b>802</b>	<b>1,013</b>
长期借款	0	0	0	0	EBIT	164	513	761	958
其他非流动负债	27	27	27	27	EBITDA	223	580	831	1,056
<b>负债合计</b>	<b>412</b>	<b>651</b>	<b>676</b>	<b>954</b>	<b>重要财务与估值指标</b>	<b>2020A</b>	<b>2021E</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>
少数股东权益	0	-3	-6	-11	每股收益(元)	0.62	1.67	2.42	3.06
归属母公司股东权益	2,343	2,763	3,444	4,332	每股净资产(元)	7.08	8.35	10.40	13.09
<b>负债和股东权益</b>	<b>2,756</b>	<b>3,411</b>	<b>4,114</b>	<b>5,276</b>	发行在外股份(百万股)	331	331	331	331
					ROIC(%)	83.4%	81.5%	132.9%	91.6%
					ROE(%)	8.7%	19.9%	23.2%	23.3%
<b>现金流量表 (百万元)</b>									
	<b>2020A</b>	<b>2021E</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>	毛利率(%)	33.9%	37.2%	38.8%	38.2%
经营活动现金流	392	201	949	672	销售净利率(%)	13.6%	21.8%	22.2%	21.5%
投资活动现金流	-234	-76	-71	-101	资产负债率(%)	15.0%	19.1%	16.4%	18.1%
筹资活动现金流	-98	-131	-140	-145	收入增长率(%)	2.9%	68.6%	42.1%	30.7%
现金净增加额	28	-6	738	426	净利润增长率(%)	54.7%	168.3%	45.4%	26.3%
折旧和摊销	59	67	70	98	P/E	135.11	50.08	34.50	27.30
资本开支	30	55	65	60	P/B	11.81	10.01	8.03	6.39
营运资本变动	141	-368	125	-397	EV/EBITDA	115.96	44.50	30.17	23.34

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 东吴证券投资评级标准:

#### 公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

#### 行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>