

晶晨股份 (688099.SH)

三季度业绩超预期，新产品有望加速导入

公司发布三季度业绩预告。公司预期 2021Q1~Q3 营业收入 32.15~32.35 亿元，同比增长 82~83%；归母净利润 4.83~5.03 亿元；扣非归母净利润 4.13~4.33 亿元。报告期内，公司智能机顶盒芯片的国内外出货量均有大幅提升，AI 音视频系统终端芯片的海外出货量大幅提升；同时借助现有客户群和 SoC 的平台优势快速导入新产品，如 AI 音视频系统终端芯片的新产品等。WiFi 蓝牙芯片及汽车电子芯片（目前主要应用于车载信息娱乐系统）取得进一步进展。

受益于公司技术和产品长期积累的竞争优势、多媒体智能终端 SoC 芯片旺盛需求及公司积极策略，公司营业收入不断提升。公司机顶盒份额持续提升，AI 音视频领域继续放量，wifi 芯片也正在发力，并且持续加大汽车电子芯片的布局。公司具备产品线快速迭代、研发设计能力引领的竞争优势。公司不断扩充研发团队，2021H1 公司研发人数达到 944 人，比去年同期增加 232 人，研发人员占公司总数 82%。2021H1 研发费用 3.8 亿元，同比增长 47%，持续投入研发。

产品结构进一步优化，新产品推进持续创新。公司具有智能机顶盒 SoC 芯片、智能电视 SoC 芯片、AI 音视频系统终端 SoC 芯片、WIFI 和蓝牙芯片以及汽车电子芯片等五大产品线。公司持续布局高端多媒体 SoC 芯片，除了智能电视产品结构持续升级外，WIFI 蓝牙芯片成功量产商用，汽车电子芯片取得进展，AI 音视频覆盖多元场景，持续扩大公司目标市场。公司在巩固国内市场的同时，进一步扩大海外市场，取得了积极的成果。

持续推进股权激励，打造合伙人企业文化。公司上半年实施 2021 年限制性股票激励计划 800 万股的首批授予（640 万股），覆盖员工数近 50%。公司拟建立常态化股权激励机制，打造坚实的核心团队体系，使员工与公司共同发展。

晶晨股份是全球领先的音视频 SoC 设计企业，具有较强竞争力。公司短期受益于赛道景气、份额提升、产品优化，新产品线持续推出，业绩有望快速增长。长期公司卡位智能化、物联网化核心位置，具有大系统 SoC 设计能力，智能家居、汽车两大战略布局，看好优质公司长期发展能力。预计公司 2021/2022/2023 年分别实现归母净利润 6.52/9.23/12.43 亿元，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期、新市场开拓不及预期

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	2,358	2,738	4,518	6,325	8,223
增长率 yoy (%)	-0.5	16.1	65.0	40.0	30.0
归母净利润（百万元）	158	115	652	923	1,243
增长率 yoy (%)	-44.1	-27.3	468.2	41.5	34.7
EPS 最新摊薄（元/股）	0.38	0.28	1.59	2.25	3.02
净资产收益率 (%)	5.6	3.9	18.2	20.5	21.7
P/E（倍）	274.9	378.3	66.6	47.0	34.9
P/B（倍）	15.5	14.9	12.2	9.7	7.6

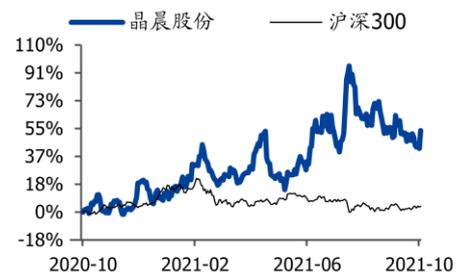
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2021 年 10 月 15 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
10月15日收盘价(元)	105.66
总市值(百万元)	43,438.94
总股本(百万股)	411.12
其中自由流通股(%)	51.83
30日日均成交量(百万股)	3.22

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号：S0680518120002

邮箱：zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 余凌星

执业证书编号：S0680520010001

邮箱：shelingxing@gszq.com

分析师 陈永亮

执业证书编号：S0680520080002

邮箱：chenyongliang@gszq.com

相关研究

- 1、《晶晨股份（688099.SH）：中报业绩强劲增长，产品结构持续优化》2021-08-16
- 2、《晶晨股份（688099.SH）：业绩拐点已现，持续受益于互联化和智能化》2021-04-18
- 3、《晶晨股份（688099.SH）：业绩超预期，音视频 SoC 龙头快速增长》2021-02-25

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com