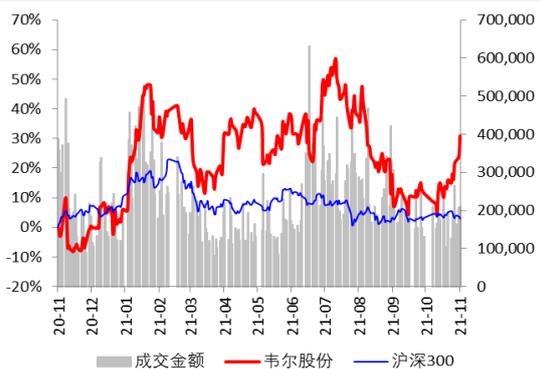




公司汽车 CIS 业务有望持续快速增长

公司评级：**推荐**

近一年该股与沪深 300 走势



基础数据

总股本（百万股）	869
实际流通 A 股（百万股）	787
实际流通 A 股市值（亿元）	2124

研究员	李栋
投资咨询证书号	S0620521100001
电话	025-58519171
邮箱	dongli@njzq.com.cn

- **三季报业绩：**2021 年前三季度公司实现营收 183.14 亿元，同比增长 31.11%；实现归母净利润 35.18 亿元，同比增长 103.78%。其中单三季度公司实现营收 58.66 亿元，同比下滑 1.01%；实现归母净利润 12.75 亿元，同比增长 73.11%。
- **公司手机 CIS 业务抢占竞争对手份额。**根据 Strategy Analytics 发布的报告，2020 年索尼在手机 CIS 的市场份额为 46%、三星的市场份额为 29%、豪威的市场份额为 10%，2021 年上半年索尼的市场份额为 42%、三星的市场份额为 25%、豪威的市场份额为 13%，2021 年上半年豪威在手机 CIS 的市场份额有所提升。
- **公司汽车 CIS 业务处于黄金赛道。**汽车 CIS 量方面，目前市场上新能源汽车使用的摄像头数量普遍在 6-11 个，远高于传统燃油车使用的摄像头数量；汽车 CIS 价格方面，摄像头像素沿着 VGA-1.3M-8M 的方向升级，带来摄像头单价的提升。根据调研数据，全球汽车 CIS 行业的市场规模有望从 2019 年 11.18 亿美元提升至 2023 年的 32 亿美元，复合增速为 30%。
- **盈利预测与投资建议：**根据同花顺一致预测，预计公司 2021-2023 年营业收入分别为 279.03 亿元、354.90 亿元和 436.38 亿元，同比增长 40.75%、27.19%和 22.96%；2021-2023 年归母净利润分别为 46.28 亿元、60.57 亿元和 76.46 亿元，同比增长 71.03%、30.86%和 26.24%；2021-2023 年 EPS 分别为 5.17 元、6.76 元和 8.82 元，当前股价对应的 PE 分别为 52.2 倍、39.9 倍、30.6 倍，给予公司“推荐”评级，建议逢低关注。
- **风险提示：**汽车 CIS 业务进展不及预期等。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 强烈推荐：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 推 荐：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。