

公司研究 | 点评报告 | 晶晨股份 (688099.SH)

晶晨股份：基本盘稳健，产品线拓宽助力成长

报告要点

2022年7月21日，晶晨股份发布2022年半年度业绩预告的自愿性披露公告，公司预计2022年半年度实现营业收入31亿元左右，同比增长54.86%左右；实现归属于母公司所有者的净利润5.85亿元左右，同比增长134.25%左右；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润5.62亿元左右，同比增长140.95%左右。

分析师及联系人



莫文宇

SAC: S0490514090001



杨洋

SAC: S0490517070012



王泽罡

SAC: S0490521120001

晶晨股份 (688099.SH)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

晶晨股份：基本盘稳健，产品线拓宽助力成长

事件描述

2022年7月21日，晶晨股份发布2022年半年度业绩预告的自愿性披露公告，公司预计2022年半年度实现营业收入31亿元左右，同比增长54.86%左右；实现归属于母公司所有者的净利润5.85亿元左右，同比增长134.25%左右；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润5.62亿元左右，同比增长140.95%左右。

事件评论

- **2022Q2 同环比持续增长，全年业绩有保障。** 预计2022Q2公司实现营收约16.2亿元，同比增长约50.9%，环比增长约9.3%；实现归母净利润约3.1亿元，同比增长约96.3%，环比增长约16.3%。2022Q2公司归母净利率约19.4%，相较于去年同期提升了约4.5pct，预计全年将维持在较高水平。受益于丰富的产品矩阵，公司全年业绩有望维持高增长。
- **新一代人工智能视觉系统芯片，进一步深化AI摄像头应用。** AI摄像头市场广阔，在C端市场，家用智能视觉产品以家用摄像头为基础，嵌入各类家用设备和家用电器，2020年全球家用摄像头出货量为8,889万台，未来五年全球市场的年复合增长率约19.3%，在2025年达到2.15亿台。此前晶晨A311D芯片凭借强大的CPU和NPU算力，被应用在了以Orbbec Persee+为代表的智能摄像头终端产品，而公司C系列产品则具备更低的功耗和更高的性价比，同时也配置了较强的AI性能，市场定位于IPC产品和嵌入式前端AI产品。随着新一代C系列产品的推出，公司有望进一步深化在智能视觉领域的应用。
- **T系列芯片新品推出，有望进一步提升电视市场份额。** 晶晨T982芯片相较于T972芯片新增了运动补偿功能，同时集成了最高可达2.6Tops算力的独立AI专核，产品适用性进一步增强，目前该款芯片已广泛应用在联想、小米、腾讯、TCL等多个头部品牌的智能投影仪或智能电视产品上。从全球市场来看，2021年全球电视销量约2.14亿台，而售价在300美元以下的智能电视占比达到了38.1%，中低价格段的产品对性价比有较强的需求。公司在电视领域面临的主要竞争对手为联发科，随着公司芯片产品功能的进一步完善，同时逐步通过更多平台的认证，有望进一步提升在该领域的全球市场份额。
- **Wi-Fi 6通信芯片或迎来量产，有望与SOC芯片协同发展。** 公司W系列(Wi-Fi 6 2x2)新产品预期在2022年下半年将陆续量产，Wi-Fi 6具备低时延、高带宽等特性，更适合于承载4K/8K/VR等大带宽视频以及智慧家庭的互联互通，应用场景较上一代标准更加丰富。2021年公司多媒体智能终端芯片销量达到约1.55亿颗，考虑到主芯片和Wi-Fi芯片的配套销售，未来W系列产品有望实现快速的增长，进一步增厚公司业绩。
- **基本盘稳健，产品矩阵完善引领未来增长。** 智能机顶盒行业竞争格局良好，公司持续拓展全球市场，未来有望实现稳步增长。同时随着产品线的完善，公司在AIoT、汽车等下游领域的增长动力更加充足，与行业内全球头部客户也保持着良好的合作关系。预计2022-2024年公司可实现营业收入分别为68.0/89.2/115.5亿元，归母净利润分别为11.9/15.6/19.0亿元，对应当前股价的PE分别为30.0x/22.9x/18.8x，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、消费电子市场需求存在不确定性；
- 2、公司新产品推出节奏存在不确定性。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	87.00
总股本(万股)	41,112
流通A股/B股(万股)	21,309/0
资产负债率	19.22%
每股净资产(元)	10.21
市盈率(当前)	36.04
市净率(当前)	8.46
近12月最高/最低价(元)	140.50/80.53

注：股价为2022年7月22日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《晶晨股份：双核引领，多轮驱动》2022-06-25



更多研报请访问
长江研究小程序

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层

P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼

P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层

P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼

P.C / (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江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：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。