

行业市场需求强劲，单季度 毛利率持续提升

北京君正 (300223)

事件

公司发布中报，上半年实现营收 28.0 亿元，同比+20%，归母净利润 5.11 亿元，同比+44%，扣非归母净利润 4.97 亿元，同比+47%。

简评

1、行业市场需求强劲，消费市场需求不佳，单季毛利率持续提升。单季度看，Q2 营收 13.9 亿元，同比+9.7%，归母净利润 2.79 亿元，同比+20%，毛利率 40.89%，同比+5.07pcts，环比+3.48pcts。汽车、工业、医疗等行业市场呈现了强劲的市场需求，公司存储芯片、模拟芯片主要面向行业市场，因此同比、环比增长较好，上半年存储收入+32%、模拟收入+21%，毛利率坚挺；而包括安防监控市场在内的部分细分领域存在一定的库存消化压力，加剧了市场的竞争，公司智能视频芯片和微处理器以泛消费市场为主，因此受到一定冲击，上半年智能视频芯片收入-15%、微处理器收入-31%。

2、车载 IC：车规 Flash 快速增长，模拟 IC 维持强劲。存储方面，公司 80%以上收入来自行业市场，上半年行业市场需求维持强劲，因此毛利率环比仍有提升。车规 Flash 销售快速增长，消费类 NOR Flash 客户端产品开始落地。新料号持续推出，除主力 DDR3 外，8Gb、16Gb DDR4 产品 21 年已实现量产销售，8Gb LPDDR4 产品预计将于 2022 年开始送样。SRAM 新料号、高可靠和消费级 NOR Flash 也逐步进入投片阶段。模拟互连方面，车规、工规 LED 驱动需求成长强劲，高端消费需求有所放缓，整体维持增长；互连产品方面，汽用 LIN、CAN、G.vn 等网络传输产品进行了样品生产和风险试产，GeenPHY 产品预计 22 年底量产销售。

3、AIOT：安防市场短期承压，T、A、C 三个系列 IPC 发力。近两年 IPC 及 CPU 陆续进入收获期，营收大幅增长，已在物联网细分市场占据领先地位，形成良好的品牌影响力。公司借助 Lumissil 渠道将 IPC 和 CPU 产品打入海外市场，进一步打开成长空间。上半年由于安防、消费电子需求不佳，公司 IPC、CPU 产品受到冲击，但影响边际减弱。新品方面，公司的 IPC 产品线开始下一代安防监控产品（T41 芯片）、后端 NVR（A1 芯片）、下一代泛视频类（C200 芯片）的研发与投片；CPU 产品线完成了最新 X1600 的测试和量产，进行下一代 X2600 的研发。AIOT 产品线持续迭代，日趋完善，未来可期。

4、投资建议：预计 22-23 年公司的归母净利润分别为 12.5、15.4 亿元，对应 PE 分别为 32、26 倍。

5、风险提示：汽车智能化不及预期；存储跌价风险；晶圆代工涨。

维持
买入
刘双锋

liushuangfeng@csc.com.cn

15013629685

SAC 执证编号：S1440520070002

SFC 中央编号：BNU539

章合坤

zhanghekun@csc.com.cn

18616557409

SAC 执证编号：S1440522050001

发布日期：2022 年 08 月 28 日

当前股价：82.33 元

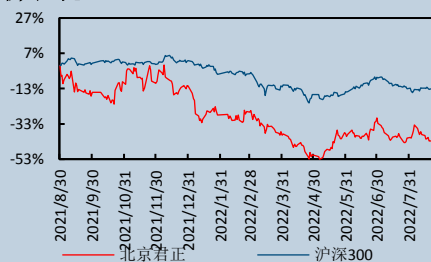
目标价格 6 个月：124 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-3.04/-0.26	-6.91/-9.56	-45.6/-30.69
12 月最高/最低价 (元)		159.6/69.28
总股本 (万股)		48,156.99
流通 A 股 (万股)		40,792.24
总市值 (亿元)		396.48
流通市值 (亿元)		335.84
近 3 月日均成交量 (万股)		904.33
主要股东		
北京屹唐盛芯半导体产业投资中心(有限合伙)		12.57%

股价表现



相关研究报告

分析师介绍

刘双锋：中信建投证券电子首席分析师。3 年深南电路，5 年华为工作经验，从事市场洞察、战略规划工作，涉及通信服务、云计算及终端领域，专注于通信服务领域，2018 年加入中信建投通信团队。2018 年 IAMAC 最受欢迎卖方分析师通信行业第一名团队成员，2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名团队成员。

章合坤：上海交通大学材料科学与工程硕士，2020 年加入中信建投电子团队，专注研究存储芯片、MCU 等领域。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk