

景嘉微 (300474) 动态点评

高性能智算模块推出, 拓宽AI相关市场业务

2024年03月13日

【事项】

- 3月12日公司公告“景宏”系列高性能智算模块及整机产品研发成功, 此类产品面向AI训练、AI推理、科学计算等应用领域, 支持INT8、FP16、FP32、FP64等混合精度运算, 支持全新的多卡互联技术进行算力扩展, 适配国内外主流CPU、操作系统及服务器厂商, 能支持当前主流的计算生态、深度学习框架和算法模型库, 大幅缩短用户适配验证周期。

【评论】

- 公司持续投入GPU研发, 拓展公司在专用和通用市场的布局和应用。公司目前已有3代GPU产品, 分别是JM5系列、JM7系列和JM9系列, 产品性能不断提升, 应用场景由图形渲染领域扩展至部分计算领域。JM9系列可以满足目标识别等部分人工智能领域的需求。公司持续投入研发, 加强与外部研究院、高校等单位的技术合作, 加快技术迭代, 并协同上下游产业共同发展。公司推出的新产品可以丰富公司面向计算领域的高性能智算产品线, 拓宽公司AI相关及科学计算等应用领域的市场业务, 有利于增强公司核心竞争力, 巩固公司在相关领域的市场竞争力与市占率。
- 去年6月, 公司发布定增预案, 拟募集39.74亿元用于高性能通用GPU芯片研发和通用GPU先进架构研发。其中30.29亿元用于高性能通用GPU芯片研发及产业化项目、9.45亿元用于通用GPU先进架构研发中心建设项目。GPU芯片市场空间广阔, 公司加大在相关领域的自研投入, 并通过与第三方芯片封装测试厂商共建公司专用的封测产线, 一同打造国产GPU生态。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

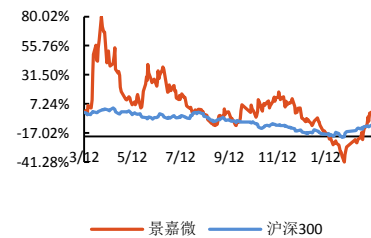
东方财富证券研究所

证券分析师: 方科

证书编号: S1160522040001

电话: 021-23586361

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	39981.97
流通市值 (百万元)	28748.73
52周最高/最低 (元)	143.20/42.31
52周最高/最低 (PE)	344.41/155.54
52周最高/最低 (PB)	18.96/6.21
52周涨幅 (%)	14.85
52周换手率 (%)	1107.62

相关研究

《定增落地给予市场信心, 布局高性能通用GPU》

2023.06.02

《国产化方向不改, GPU产品研发加速》

2023.04.28

【投资建议】

- ◆ 我们认为，随着国外对 GPU 等高性能芯片的出口管制不断升级，对国内半导体行业尤其是先进制程能力重重限制，国内自主 GPU 生态建立需求极为迫切。需求层面，随着 AI 浪潮汹涌，游戏、数据中心、AI 和自动驾驶等下游应用市场空间爆发，预计将对高性能芯片产生巨大的需求。国内集成电路行业陆续出台扶持政策，公司作为行业内具有领先水平的芯片设计公司值得关注。建议关注景嘉微在国产 GPU 领域的卡位和稀缺性，预计在央企、特种行业等下游有充分发挥空间。我们调整预计公司 2023-2025 年实现营收 7.80/9.55/11.54 亿元，实现归母净利润 0.61/1.28/1.84 亿元，对应 EPS 为 0.13/0.28/0.40 元，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1153.93	780.00	954.63	1153.65
增长率(%)	5.56%	-32.41%	22.39%	20.85%
EBITDA（百万元）	336.27	114.50	200.98	278.02
归属母公司净利润（百万元）	288.96	60.98	128.49	184.48
增长率(%)	-1.29%	-78.90%	110.71%	43.58%
EPS(元/股)	0.64	0.13	0.28	0.40
市盈率（P/E）	85.27	584.18	277.25	193.09
市净率（P/B）	7.53	10.65	10.32	9.89
EV/EBITDA	71.92	304.95	175.33	125.57

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

研发进展不及预期；
下游开拓不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（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。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。