

## 全志科技 (300458.SZ)

## 经营业绩稳步增长，智能新品助力发展

持有(维持评级)

当前价格: 22.41元

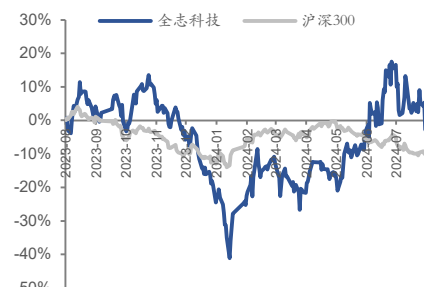
## 投资要点:

- 全志科技2024年半年度报告显示，2024年上半年公司实现营业收入10.63亿元，同比+57.30%，归母净利润1.19亿元，同比+800.91%。从2024年Q2单季度来看，公司实现营业收入6.53亿元，同比+49.45%，归母净利润0.70亿元，同比+185.92%。
- 财务表现超预期，毛利率稳步修复。报告期内，公司营业收入及归母净利润均实现大幅增长，主要受益于下游客户需求增长及新产品量产顺利。此外，公司毛利率32.97%，同比+1.45pct，呈现出稳步修复的趋势。其中，公司智能终端应用处理器芯片营收达9.11亿元，营收占比85.75%；毛利率为32.10%，同比+0.21pct。单季度而言，公司2024年Q2营业收入6.53亿元，受益于工业、AIoT等下游的景气度回升，创下历史季度新高。
- 研发进展顺利，亮点新品持续提拉营收。公司坚持核心技术IP的自主研发，8K视频解码AI SoC、先进工艺高可靠性车规设计、高级安全SoC系统设计、智能机器人芯片等项目顺利进入量产或试量产阶段。1) 在工业控制端，八核AI机器人芯片MR527、智能工业应用的T536和面向视觉AI扫地机器人的MR536，目前已完成行业头部客户的送样。2) 在智能汽车领域，基于车规级八核异构通用计算平台T527V的产品方案已在车载前后装市场均有所进展。3) 在AIoT领域，平板用A523/A527系列高性能八核架构计算平台、应用于智能投影的智慧屏芯片H713系列，搭载AOV (Always On Video) 技术的V851系列芯片，均在客户端量产顺利。
- 智能化趋势强劲，高性能计算市场机会频生。随着相关技术的迭代创新，端侧AI将逐步渗透进智能汽车、工控、智能硬件和智能家居等市场中，这对SoC芯片高性能计算提出了新的需求。公司与多家行业头部客户开展深度合作，并在算力、算法、产品、服务等方面进行整合，形成了聚焦AI语音、AI视觉应用的完整链条，全面提升竞争力。具体而言，在先进制程方面，公司实现了22nm工艺的全面切换和12nm的流片；在AI算法方面，公司研发了AI-ISP降噪、智能编码、超分辨率算法等；具体产品方面，公司搭载Cortex-A76大核处理器的八核通用计算平台A733已完成流片，且新一代低功耗无线全集成安防芯片V821蓄势待发，有望打开新一轮成长空间。此外，为满足配套需求，公司推出超低功耗电量计芯片及新一代车规级电源管理芯片。
- 盈利预测与投资建议：公司系智能应用处理器SoC领军者，多元化布局为多下游客户提供配套解决方案。公司抓住人工智能市场机遇，通过自研和生态伙伴合作的方式，积极储备和适配各类AI算法，有望在时代的大潮中全‘数’前进。新品持续推出，下游多点开花，放量节奏可观，且多款新品流片蓄势待发，成长可期。我们预计公司2024-2026年的收入分别为23.10/27.74/33.46亿元（维持前值），归母净利润分别为2.54/3.42/4.19亿元（维持前值），对应当前PE估值56/42/34倍，维持公司“持有”评级。
- 风险提示：市场风险、技术研发风险、毛利率下滑风险、管理风险、汇率风险、库存风险。

## 基本数据

总股本/流通股本 (百万股)	633/518
总市值/流通市值 (百万元)	14193/11603
每股净资产 (元)	4.76
资产负债率 (%)	17.00
一年内最高/最低 (元)	28.27/13.17

## 一年内股价相对走势



## 团队成员

分析师 杨钟  
执业证书编号: S0210522110003  
邮箱: YZ3979@hfzq.com.cn  
联系人 詹小璐  
邮箱: ZX30169@hfzq.com.cn

## 相关报告

《全志科技(300458.SZ): SoC平台精耕细作多元布局, 车载AIOT黄金赛道蓄势待发》——  
2024.08.07

财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,514	1,673	2,310	2,774	3,346
增长率	-27%	10%	38.05%	20.10%	20.62%
净利润(百万元)	211	23	254	342	419
增长率	-57%	-89%	1005.12%	34.61%	22.70%
EPS(元/股)	0.33	0.04	0.40	0.54	0.66
市盈率(P/E)	67.2	618.1	55.9	41.5	33.9
市净率(P/B)	4.8	4.8	4.7	4.4	4.2

数据来源: 公司公告、华福证券研究所



### 分析师声明

本人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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

### 一般声明

华福证券有限责任公司（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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 特别声明

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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

### 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn