

# 全志科技 (300458.SZ)

## 公司快报

电子 | 集成电路III

投资评级

**买入-B(维持)**

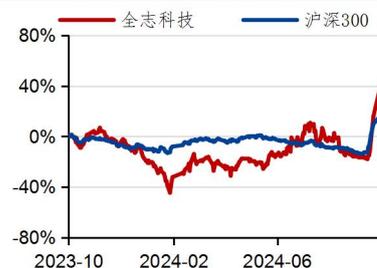
股价(2024-10-09)

36.45元

### 交易数据

总市值(百万元)	23,084.56
流通市值(百万元)	18,871.83
总股本(百万股)	633.32
流通股本(百万股)	517.75
12个月价格区间	32.60/15.13

### 一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	52.36	34.01	45.51
绝对收益	76.26	49.02	52.88

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号: S0910522120001  
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王臣复

 SAC 执业证书编号: S0910523020006  
 wangchenfu@huajinsec.cn

### 相关报告

全志科技: 公司快报-全志科技(300458.SZ)业绩预告点评: 产业景气回升&新品顺利量产, 单季度营收创历史新高 2024.7.16

全志科技: 公司快报-全志科技(300458.SZ)业绩预告点评: 一季度业绩超预期, 新一轮成长逻辑清晰 2024.4.11

全志科技: 公司快报-全志科技(300458.SZ)年报点评: 需求复苏叠加平台升级, 端侧智能化浪潮将至 2024.4.2

## 下游市场需求回暖, 积极拓展各产品线

**事件点评:** 公司发布 2024 年前三季度业绩预告, 报告期内, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 14,000 万元 - 15,600 万元, 上年同期亏损 2,055.52 万元。

◆ **下游市场需求回暖, 积极拓展各产品线:** 根据公司发布的 2024 年前三季度业绩预告显示, 报告期内, 公司把握下游市场需求回暖的机会, 积极拓展各产品线业务, 出货量提升使得营业收入同比增长约 50%, 营业收入的增长带动了净利润的增长。2024 年前三季度, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 14,000 万元 - 15,600 万元, 上年同期亏损 2,055.52 万元。2024 年第三季度, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 2,400 万元 - 3,500 万元, 上年同期亏损 356.78 万元。同时, 报告期内, 公司为满足客户持续增长的产品及服务需求, 加大在芯片新产品开发及智能车载、扫地机器人等新兴应用领域方案的研发投入, 研发费用同比增长约 10%。关于公司今年前三季度呈现出来的情况, 我们认为有几点值得关注: 1、在经历了 2022 年~2023 年的产业链去库存周期后, 2024 年市场呈现出需求回暖的现象, 一方面需求回暖带动产业链补库存需求, 另一方面, 经过两年的发展, 公司下游细分产业如扫地机、教育平板、车载市场等也呈现出新的发展趋势, 是公司未来长期发展的一个重要的推动力; 2、公司在新品研发上也在持续投入, 根据公司 2024 年半年报显示, 在产品矩阵上, 为满足智能车载、工业控制、消费电子等主流智能终端产品的算力档位需求, 公司推出了八核异构通用计算平台 A527 系列, 在相关领域实现方案交付并量产。同时, 搭载 Cortex-A76 大核处理器的八核通用计算平台 A733 已完成流片, 进一步承接更高算力应用的需求; 3、在工艺制程技术上, 公司通过不断升级优化, 完成了 22nm 工艺的全面切换和 12nm 的流片, 开始探索更先进制程的 IP 和设计技术, 并拓展新的应用领域。公司通过多元化产品布局, 以大视频为基础构建智能应用平台, 通过 AI 全面赋能, 在 AIOT、智能汽车电子、智能工业、智慧视觉、智慧大屏等应用市场积极布局, 经过多年的业务拓展与积累, 公司与包括小米、腾讯、阿里、百度、石头、追觅、云鲸、美的、海尔、视源、创维、安克创新、汇川、西门子、国网、南网、长安、一汽、上汽、吉利、红旗、五菱、公牛、涂鸦、台电在内的多家行业头部客户开展深度合作并配合客户在算力、算法、产品、服务等方面进行整合, 聚焦 AI 语音、AI 视觉应用的完整链条, 实现各类智能化产品量产落地并成为相关细分市场的主要供应商。我们认为, 国产 SOC 产业链具备较高的客户粘性和生态壁垒, 在 AI 发展大时代背景下, 相关厂商有望持续迎来发展机遇。

◆ **投资建议:** 维持前次预测, 预计 2024-2026 年公司分别实现营收 23.73 亿元、29.43 亿元、36.31 亿元, 分别实现归属于上市公司股东的净利润 2.58 亿元、4.11 亿元、6.01 亿元, 对应的 PE 分别为 89.4 倍、56.2 倍、38.4 倍, 考虑到 AI 发展大趋势下, 端侧算力多样化有望迎来市场空间的爆发, 维持买入-B 建议。

◆ **风险提示:** 产品研发不及预期、行业竞争加剧、下游需求不及预期



## 财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,514	1,673	2,373	2,943	3,631
YoY(%)	-26.7	10.5	41.8	24.0	23.4
归母净利润(百万元)	211	23	258	411	601
YoY(%)	-57.3	-89.1	1024.4	59.2	46.3
毛利率(%)	38.3	32.4	34.0	37.0	38.0
EPS(摊薄/元)	0.33	0.04	0.41	0.65	0.95
ROE(%)	7.1	0.8	8.3	12.3	15.9
P/E(倍)	109.4	1005.3	89.4	56.2	38.4
P/B(倍)	7.8	7.8	7.4	6.9	6.1
净利率(%)	13.9	1.4	10.9	14.0	16.6

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	2417	2429	3007	2981	3825	<b>营业收入</b>	1514	1673	2373	2943	3631
现金	1522	1797	1809	2053	2227	营业成本	934	1131	1566	1854	2251
应收票据及应收账款	51	60	97	97	143	营业税金及附加	4	9	11	13	16
预付账款	1	1	1	1	2	营业费用	42	46	52	62	69
存货	574	435	962	692	1316	管理费用	56	52	59	68	73
其他流动资产	270	136	137	137	138	研发费用	419	488	522	618	726
<b>非流动资产</b>	1142	1104	1073	1100	1129	财务费用	-51	-56	-90	-105	-125
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-13	-35	-36	-88	-109
固定资产	121	113	154	178	205	公允价值变动收益	29	2	30	30	30
无形资产	147	111	41	43	46	投资净收益	2	-6	0	10	10
其他非流动资产	873	879	878	879	879	<b>营业利润</b>	221	17	247	386	553
<b>资产总计</b>	3559	3532	4080	4080	4954	营业外收入	0	1	0	1	1
<b>流动负债</b>	541	513	896	675	1121	营业外支出	1	0	0	0	1
短期借款	80	188	188	188	188	<b>利润总额</b>	220	18	247	386	553
应付票据及应付账款	305	193	497	320	672	所得税	9	-5	-11	-25	-48
其他流动负债	156	131	210	166	261	<b>税后利润</b>	211	23	258	411	601
<b>非流动负债</b>	60	57	57	57	57	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	211	23	258	411	601
其他非流动负债	60	57	57	57	57	EBITDA	278	91	287	361	532
<b>负债合计</b>	601	569	952	731	1178						
少数股东权益	0	0	0	0	0	<b>主要财务比率</b>					
股本	630	632	633	633	633	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	378	422	422	422	422	<b>成长能力</b>					
留存收益	1715	1651	1550	1314	782	营业收入(%)	-26.7	10.5	41.8	24.0	23.4
归属母公司股东权益	2958	2963	3128	3349	3776	营业利润(%)	-56.3	-92.3	1347.1	56.2	43.3
<b>负债和股东权益</b>	3559	3532	4080	4080	4954	归属于母公司净利润(%)	-57.3	-89.1	1024.4	59.2	46.3
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	38.3	32.4	34.0	37.0	38.0
						净利率(%)	13.9	1.4	10.9	14.0	16.6
						ROE(%)	7.1	0.8	8.3	12.3	15.9
						ROIC(%)	5.6	-1.0	6.4	10.2	13.7
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	16.9	16.1	23.3	17.9	23.8
						流动比率	4.5	4.7	3.4	4.4	3.4
						速动比率	3.2	3.8	2.2	3.3	2.2
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8
						应收账款周转率	40.3	30.3	30.3	30.3	30.3
						应付账款周转率	3.8	4.5	4.5	4.5	4.5
						<b>估值比率</b>					
						P/E	109.4	1005.3	89.4	56.2	38.4
						P/B	7.8	7.8	7.4	6.9	6.1
						EV/EBITDA	77.2	235.7	74.6	58.6	39.4

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

孙远峰、王臣复声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)