

LoongArch 指令集新品频发， 新产品带来新增量

核心观点

- 1、营收基本符合预期，22 年研发投入较大，丰富了公司的产品矩阵，为后续增长打下基础。
- 2、预估 2023 年信创的市场需求将超过 2022 年，3D5000 服务器芯片发布带来信息化领域新增量，有望带动公司业绩高增长。

事件

- 1、公司近期新品频发，22 年 12 月 23 日宣布 32 核服务器芯片 3D5000 初样验证成功；22 年 12 月 30 日宣布物联网主控芯片 1C102 和 1C103 流片成功；23 年 1 月 6 日宣布工控领域龙芯 2K1500 流片成功；23 年 1 月 11 日宣布通用 SoC 芯片 2K2000 流片成功。
- 2、公司于 1 月 20 日发布 2022 年年度业绩预告，预计营收 7.8 亿~8.2 亿元，同比减少 35%~32%；归母净利润 5000 万~7000 万元，同比减少 79%~70%；扣非净利润为-1.6 亿~-1.4 亿元，同比减少 194%~182%。

简评

全年营收基本符合预期，22 年研发投入较大

根据公司 22 年年度业绩预告，全年营收预计在 7.8 亿至 8.2 亿之间，基本符合 8.3 亿营收的预期。Q4 单季度营收 3.0~3.4 亿，环比增长 120.6%~150%，Q4 归母净利润为-300 万~-2300 万之间。根据公司公告，利润端波动较大的主要原因是新指令集新产品的研发投入加大，以及考虑产品的性价比。22 年研发投入也带来了丰富的新产品，目前采用全自主可控指令集 LoongArch 的芯片产品覆盖 200MHz 以下的低主频物联网产品，200Mhz 到 2GHz 高性能工控产品，2GHz 到 2.5GHz 高性能通用处理器产品。丰富的产品矩阵有望推动 LoongArch 指令集加速渗透，为自主可控的基础设施建设提供性能优秀的底层硬件。

服务器新品 3D5000 带来新增量，有望带动 23 年业绩高增长

公司于 22 年 12 月 23 日宣布 32 核服务器芯片 3D5000 初样验证成功，该芯片主频为 2.0~2.2GHz，采用芯粒（Chiplet）技术，集成 32 个 CPU 核和 64MB 片上共享缓存，支持 8 个 DDR4-3200 规格访存通道，集成安全可信模块，可以搭建单路/双路/四路服务器系统，单机系统最高可支持四路 128 核。该芯片面向存储、虚拟化等常用场景，通用性较强，公司 23 年上半年向产业链伙

龙芯中科 (688047. SH)

维持

买入

刘双锋

liushuangfeng@csc.com.cn

15013629685

SAC 编号:S1440520070002

SFC 编号:BNU539

乔磊

qiaolei@csc.com.cn

15019201835

SAC 执证编号:S1440522030002

发布日期：2023 年 01 月 21 日

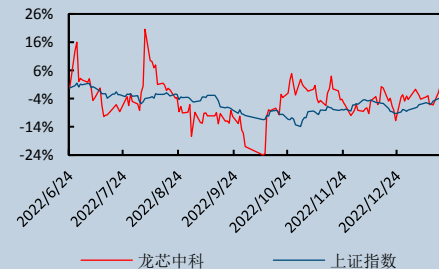
当前股价：103.58 元

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
	21.86/16.78	28.54/21.30	/
12 月最高/最低价 (元)			107.64/67.93
总股本 (万股)			40,100.00
流通 A 股 (万股)			3,280.00
总市值 (亿元)			415.36
流通市值 (亿元)			33.97
近 3 月日均成交量 (万)			201.21
主要股东			
北京天童芯源科技有限公司			21.53%

股价表现



相关研究报告

2022.11.09 【中信建投电子】龙芯中科 (688047)：自主架构 CPU 行业先者，新指令集应用加速驱动成长

伴提供样片与样机，预计 23 年 Q3 开始有望贡献营收，并带动 23 年业绩高增长。

信创市场东风将至，开放市场积极布局

公司产品同时面向政策性市场和开放市场。根据国家发改委一月份例行新闻发布会上阐述，2023 年将继续支持新型基础设施领域重大项目建设，支持地方在公共技术服务、数字化转型等方面搭建平台，资金方面将有政府拨款、地方专项债和引导社会资本的支持。因此预计 2023 年信创市场规模将有较大提升。在开放市场，23 年 1 月 4 日公司宣布，全国首个龙芯线下体验店在西安开业，支持购买龙芯的生态产品，龙芯生态产品开始走向开放的消费市场。

盈利预测与投资建议：

我们预计 2023 年信创行业规模同比有较大幅度增长，同时服务器芯片 3D5000 的发布带来新的增量，因此上调业绩指引。我们预计公司 22/23/24 年营收分别为 8.05/20.16/33.86 亿元，归母净利润分别为 0.69/1.26/4.32 亿元，维持买入评级。

风险提示：

市场需求不达预期，当前国际贸易摩擦的升级，公司下游个应用领域的发展面临着复杂和严峻局面，存在一定的不确定因素导致市场需求不达预期；市场竞争加剧导致价格及毛利率下降的风险；盈利预测假设不成立的风险，盈利预测基于公司下游应用领域需求做出假设预测公司产品销售数量，存在实际需求数量比预期数量少的可能，从而导致公司收入出现下降，根据敏感性测算，如果产品销售数量下降 10%，公司对应收入下降 9.69%，归母净利润下降约为 9.70%。

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。

乔磊

中信建投证券电子行业分析师。华中科技大学工学学士、硕士，10 年中兴通讯无线产品市场经验，2020 年加入中信建投通信团队，2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

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