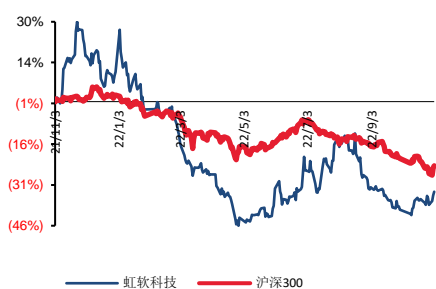


计算机 IT 服务 II

三季度手机业务收入环比增长，前装量产定点项目快速推进

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	406/268
总市值/流通(百万元)	10,743/7,084
12 个月最高/最低(元)	51.42/21.46

虹软科技(688088)《手机影响业绩表现，智能化发展态势不变》
--2022/08/27

证券分析师：曹佩

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520080001

研究助理：程漫漫

E-MAIL: chengmm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190122090004

事件：

公司发布 2022 年三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 3.91 亿元，同比减少 12.49%；归母净利润 5326.53 万元，同比减少 56.47%；扣非后的归母净利润 1055.48 万元，同比减少 88.82%。

三季度营收降幅收窄，毛利率环比提升。前三季度公司营收同比减少 12.49%，其中移动智能终端视觉解决方案业务收入同比下降 15.94%。单三季度收入同比减少 11.91%，降幅环比收窄 4.26pct，其中移动智能终端视觉解决方案业务收入同比下降 11.35%，季度环比增长 8.59%。单三季度毛利率 92.33%，环比提升 5.56pct。

费用高增之下三季度利润有所下滑。随着智能驾驶行业的快速发展，公司结合智能驾驶业务发展路径，加大了对相关人才的招聘力度，相应职工薪酬等相关支出增加。三季度销售费用同比增长 6.49%，管理费用同比增长 49.37%，较二季度均环比提速。费用高增导致利润下滑，前三季度归母净利润同比减少 56.47%，扣非后的归母净利润同比减少 88.82%。

智能驾驶业务快速推进，对主机厂和 tier1 的新客户开拓进展不断。2022 年 7 月至今，公司新增与奇瑞、长城、理想、长安、岚图、沃尔沃、重汽、长安马自达等车厂的前装量产定点项目。截至目前，前装量产定点项目已涉及长城、长安、长安新能源、吉利、上汽乘用车、合众、理想、东风岚图、本田、东风日产、奇瑞、重汽、吉利领克、沃尔沃、长安马自达等车厂的多款量产车型。分别搭载了公司 DMS、OMS、Face ID、TOF 手势、AVM 等舱内、外算法的东风岚图、长城、上汽乘用车、长安、理想项目的部分车型量产出货，包括东风岚图梦想家，长城坦克 500、神兽、F7 改款、长城炮、朋克猫、闪电猫、芭蕾猫、哈弗酷狗，上汽乘用车名爵，理想 L9 等。此外，搭载了公司车载视觉解决方案的哪吒 S、理想 L8、长安新能源深蓝 SL03 已经对外发布。

投资建议：公司是计算机视觉行业领先的算法服务提供商及解决方案提供商，是全球领先的计算机视觉人工智能企业。基于多年研发和积累，公司可提供大部分主流智能手机的视觉人工智能算法产品和技术，在巩固智能手机算法影像行业领导地位的同时，大力推进在智能驾驶领域的落地并取得一定数量的前装定点项目。预计 2022-2024

年公司的 EPS 分别为 0.23/0.28/0.35 元，维持“买入”评级。

风险提示：智能驾驶视觉解决方案推广不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	573.02	509.29	542.92	651.38
(+/-%)	-16.12%	-11.12%	6.60%	19.98%
净利润(百万元)	140.79	91.92	112.45	142.94
(+/-%)	-44.01%	-34.71%	22.33%	27.11%
摊薄每股收益(元)	0.35	0.23	0.28	0.35
市盈率(PE)	76	117	96	75

资料来源：iFinD，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	871.97	895.83	993.93	1132.75	营业收入	573.02	509.29	542.92	651.38
应收票据及账款	144.13	119.45	127.34	152.78	营业成本	46.68	46.35	47.94	56.46
预付账款	14.01	11.30	12.04	14.45	税金及附加	2.89	2.04	2.12	2.48
其他应收款	4.53	3.40	3.62	4.35	销售费用	93.54	76.39	81.44	91.19
存货	14.74	13.91	14.38	16.94	管理费用	58.92	66.21	67.87	78.17
其他流动资产	1373.26	1364.89	1365.51	1367.50	研发费用	270.29	239.36	249.74	299.64
流动资产总计	2422.65	2408.77	2516.83	2688.76	财务费用	-9.45	-3.01	-3.24	-3.68
长期股权投资	38.56	34.56	35.06	36.06	资产减值损失	-15.19	0.00	0.00	0.00
固定资产	42.76	78.63	106.59	126.64	信用减值损失	-8.51	-4.07	-4.07	-4.56
在建工程	302.84	252.37	201.90	151.42	其他经营损益	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00
无形资产	24.45	20.38	16.30	12.23	投资收益	32.94	-4.00	0.50	1.00
长期待摊费用	2.67	1.34	0.00	0.00	公允价值变动损益	8.56	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	77.35	77.35	77.35	77.35	资产处置收益	0.00	-0.03	-0.03	-0.03
非流动资产合计	488.64	464.63	437.20	403.70	其他收益	25.15	16.00	18.00	20.00
资产总计	2911.29	2873.40	2954.03	3092.46	营业利润	153.08	89.84	111.46	143.54
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	营业外收入	0.13	7.66	7.66	7.66
应付票据及账款	1.61	6.02	6.23	7.34	营业外支出	0.31	0.80	0.80	0.80
其他流动负债	358.61	261.90	275.68	328.17	其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	360.22	267.92	281.91	335.51	利润总额	152.91	96.70	118.32	150.40
长期借款	1.99	1.55	1.12	0.68	所得税	14.77	5.69	6.98	8.87
其他非流动负债	6.89	6.89	6.89	6.89	净利润	138.13	91.01	111.34	141.52
非流动负债合计	8.88	8.45	8.01	7.57	少数股东损益	-2.66	-0.91	-1.11	-1.42
负债合计	369.10	276.37	289.91	343.08	归属母公司股东净利润	140.79	91.92	112.45	142.94
股本	406.00	406.00	406.00	406.00	EBITDA	154.69	113.71	143.00	181.22
资本公积	1914.32	1914.32	1914.32	1914.32	NOPLAT	122.02	81.76	101.86	131.64
留存收益	221.81	277.56	345.75	432.44	EPS(元)	0.35	0.23	0.28	0.35
归属母公司权益	2542.13	2597.88	2666.08	2752.77					
少数股东权益	0.06	-0.85	-1.96	-3.38					
股东权益合计	2542.19	2597.03	2664.12	2749.39					
负债和股东权益合计	2911.29	2873.40	2954.03	3092.46					

现金流量表(百万元)				
	2021	2022E	2023E	2024E
税后经营利润	138.13	73.29	87.50	115.34
折旧与摊销	11.23	20.02	27.93	34.50
财务费用	-9.45	-3.01	-3.24	-3.68
投资损失	-32.94	4.00	-0.50	-1.00
营运资金变动	33.78	-54.57	4.03	20.49
其他经营现金流	33.78	18.86	25.36	27.86
经营性现金净流量	174.53	58.60	141.08	193.51
资本支出	170.26	187.28	206.01	226.61

主要财务比率				
	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营收增长率	-16.12%	-11.12%	6.60%	19.98%
营业利润增长率	-44.25%	-41.31%	24.07%	28.78%
EBIT 增长率	-44.12%	-34.69%	22.83%	27.50%
EBITDA 增长率	-41.67%	-26.49%	25.76%	26.72%
归母净利润增长率	-44.01%	-34.71%	22.33%	27.11%
经营现金流增长率	36.50%	-66.43%	140.77%	37.16%
盈利能力				
毛利率	91.85%	90.90%	91.17%	91.33%
净利率	24.11%	17.87%	20.51%	21.73%
营业利润率	26.71%	17.64%	20.53%	22.04%
ROE	5.54%	3.54%	4.22%	5.19%

长期投资	277.73	0.00	0.00	0.00	ROA	4.84%	3.20%	3.81%	4.62%
其他投资现金流	44.08	186.14	204.49	224.94	ROIC	68.15%	26.49%	30.60%	43.19%
投资性现金净流量	151.55	-1.14	-1.53	-1.68	估值倍数				
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	76.31	116.87	95.53	75.16
长期借款	1.99	-0.43	-0.44	-0.44	P/S	18.75	21.09	19.79	16.49
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	P/B	4.23	4.14	4.03	3.90
资本公积增加	30.47	0.00	0.00	0.00	股息率	0.75%	0.34%	0.41%	0.52%
其他筹资现金流	-359.97	-33.17	-41.01	-52.57	EV/EBIT	109.13	90.49	72.83	56.24
筹资性现金净流量	-327.51	-33.60	-41.45	-53.01	EV/EBITDA	101.20	74.56	58.61	45.53
现金流量净额	-12.64	23.86	98.10	138.82	EV/NOPLAT	128.30	103.70	82.28	62.68

资料来源: iFinD, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zh afl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远 企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。