

# 景嘉微 (300474.SZ)

## 国产 GPU 龙头，特种算力未来可期

**公司发布 2022 年报。**2022 年公司营收 11.54 亿，yoy 5.56%；归母净利润 2.89 亿，yoy -1.29%。2022 年公司综合毛利率 65.01%，同比提升 4.15pct。2022 年公司图形显控和小型雷达产品带动整体收入增长，其中小型雷达产品 2022 年收入 2.30 亿，yoy 101.30%。

**公司发布 2023 一季报。**2023Q1 公司实现营收 0.65 亿，yoy -81.98%；归母净利润-0.71 亿，yoy -191.44%。2023 年一季度公司收入和利润出现下滑，我们认为由于公司产品对应领域为军用和民用，其中一季度通常军品收入确认较少，民用市场则在一定程度上取决于信创采购节奏，后续随着军品订单收入的确认，公司业绩或将呈现逐步提升态势。

**成立产业基金。**4月25日晚公司发布公告，拟出资不超过 2.00 亿与湖南钧矽高创、维极投资等投资者发起成立产业投资基金。该基金预计规模为 10.00 亿，未来拟结合公司在半导体及专用市场应用领域的丰富资源，持续聚焦泛半导体产业链开展深度投资布局，重点挖掘面向工控、车规和专用市场应用的高端芯片、器件及传感器的投资机遇；加大在先进材料等产业链上游的拓展深度；面向工业、汽车智能化以及专用市场的产业链下游应用需求，持续挖掘优质项目并加大布局力度。

**特种算力需求值得期待。**全军武器装备采购信息网发布《基于大模型的营级智能网联系统方案设计供应商征集公告》。研究需求为：针对新型合成营战术分队智能网络系统能力快速迭代发展需求，统筹运用军事大模型、大数据、高宽带网络及大算力支撑等先进技术，对合成营指挥软件、通信网络、算力平台、模型数据等要素进行统筹规划。我们认为由于军品行业的特殊属性，目前有能力进行相关算力硬件供应的较少，景嘉微有望从中深度受益。

**JM9 第二款芯片成功研发。**公司是国内首家成功研制国产 GPU 芯片并实现大规模工程应用的企业，成功研发以 JM5 系列、JM7 系列、JM9 系列为代表的具有自主知识产权的图形处理芯片。2022 年 5 月，公司 JM9 系列第二款图形处理芯片成功研发，采用 PCIe 4.0 接口，显存带宽达到 25.6GB/s，显存容量为 8G，能够支持 X86、ARM、Linux 等操作系统且功耗低于 15W。

**盈利预测及投资建议：**我们预计公司 2023E/2024E/2025E 年实现营收 17.25/23.81/32.14 亿元；实现归母净利润 4.00/5.68/7.62 亿元，目前股价对应 PE 为 101.8/71.6/53.4x，维持“买入”评级。

**风险提示：**下游需求不及预期、新产品研制进展不及预期、市场竞争加剧。

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	1,093	1,154	1,725	2,381	3,214
增长率 yoy (%)	67.2	5.6	49.5	38.0	35.0
归母净利润 (百万元)	293	289	400	568	762
增长率 yoy (%)	41.0	-1.3	38.4	42.0	34.2
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.64	0.63	0.88	1.25	1.67
净资产收益率 (%)	10.2	8.8	11.0	13.7	15.7
P/E (倍)	139.1	140.9	101.8	71.6	53.4
P/B (倍)	14.2	12.4	11.2	9.8	8.4

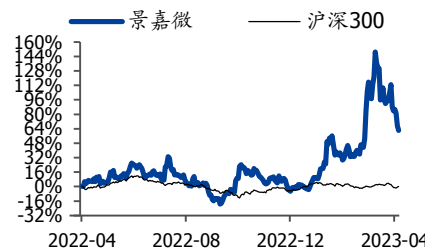
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2023 年 4 月 28 日收盘价

买入 (维持)

### 股票信息

行业	军工电子
前次评级	买入
4月28日收盘价(元)	89.43
总市值(百万元)	40,706.09
总股本(百万股)	455.17
其中自由流通股(%)	69.79
30日日均成交量(百万股)	32.86

### 股价走势



### 作者

分析师 郑震湘

执业证书编号: S0680518120002

邮箱: zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 余凌星

执业证书编号: S0680520010001

邮箱: shelingxing@gszq.com

### 相关研究

- 1、《景嘉微 (300474.SZ): 潜心研发, 国产 GPU 龙头静待花开》2022-10-30
- 2、《景嘉微 (300474.SZ): 22H1 收入稳步提升, 第二款 9 系芯片进展顺利》2022-08-09
- 3、《景嘉微 (300474.SZ): 芯片业务放量高增长, GPU 龙头剑指远方》2022-04-28





### 免责声明

国盛证券有限责任公司（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，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可能会随时调整。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6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；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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
 邮编：100032  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com