

紫光国微 (002049.SZ)

2022 年实现归母净利润 26.32 亿元，同比+34.71%

事件: 公司发布 2022 年报。2022 年实现营收 71.20 亿元，同比+33.28%，归母净利润 26.32 亿元，同比+34.71%，扣非归母净利润 24.62 亿元，同比+37.09%。单季度来看，2022Q4 实现营收 21.84 亿元，同比+40.65%，环比+7.49%；归母净利润 5.91 亿元，同比+19.08%，环比-29.87%；扣非归母净利润 5.07 亿元，同比+15.95%，环比-36.76%。

1、国微电子: 2022 年实现营收 47.25 亿元，同比+40.40%，净利润 24.93 亿元，同比+36.17%。从盈利能力来看，2022 年特种集成电路毛利率 73.92%，同比-3.28pct，国微电子净利率 52.77%，同比-1.64pct，我们认为主要系部分产品价格波动。FPGA、特种存储器、总线等新产品研发顺利，特种 SoPC 为代表的系统级芯片已得到用户认可，三代、四代的产品陆续完成研发，在 MCU、图像 AI 智能芯片、数字信号处理器 DSP 即将完成研制。模拟新产品推出且市场份额快速扩大。新实施的两个募投项目“高速射频模数转换器系列芯片及配套时钟系列芯片”和“新型高性能视频处理器系列芯片”的部分项目内容已经陆续落实。

2、智能安全芯片: 2022 年实现营收 20.80 亿元，同比+24.99%，毛利率 46.49%，同比+15.32pct。其中同芯微营收 17.12 亿元，同比+23.92%，净利润 0.57 亿元，同比+3.04%。身份识别领域，第二代居民身份证和电子旅行证件等稳定供应；金融支付安全产品方面，公司在国内银行 IC 卡芯片出货量保持稳定行业地位；社保卡市场上，公司加大投入力度以拓展市场份额。此外公司加大海外市场拓展力度，海外市场收入占比提升。

3、紫光同创: 2022 年营收同比+80%，净利润 3.52 亿元，同比+758.54%。商用产品应用领域，大规模 FPGA 量产发货，中小规模 FPGA 型号谱系进一步完善，视频图像和工业控制市场领域发货量和营收快速增长。创新产品领域，第一代 SoPC 系列产品研发进展顺利，拥有控制运算处理、智能运算处理、高性能计算等多个子系列产品分支，为嵌入式终端、工控、图像视频、通信等领域提供极具竞争力的系统级解决方案。第二代面向人工智能、机器视觉等领域的 SoPC 启动研发。

公司持续加大研发投入，2022 年研发费用 12.11 亿元，同比+91.52%，研发人员同比+15.30%，我们认为研发投入的加大有利于公司新产品的持续迭代，未来有望打造国产特种芯片大平台。

1、国微电子: 国产特种芯片龙头，打造国产特种芯片大平台。

- 1) 国内特种装备放量列装、装备信息化率不断提升、特种芯片国产化率提升三大逻辑加持，国内特种芯片行业保持高增长。
- 2) 特种芯片具备严格市场准入壁垒，国微电子特种芯片已经在多个特种领域拥有高市占率，市场格局比较稳定，将迎来高确定性的高增长。
- 3) 公司产品线不断拓展（比如特种 SoPC 平台型产品和新型模拟芯片），未来公司有望打造国产特种芯片平台型企业，并长期受益于信息化建设。

2、同芯微: 产品种类持续增长，包括 SIM 卡芯片、银行卡芯片、证件类芯片、物联网芯片等。同芯微目前是国内 SIM 卡芯片、银行卡芯片、证件类芯片主要供应商之一，并且加大海外市场布局，2022 年海外客户收入大幅增长。此外公司持续布局工业、汽车、物联网等多领域客户，未来下游应用领域有望持续拓展。

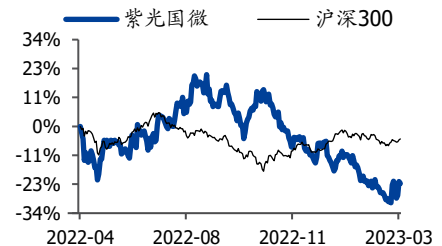
3、紫光同创: 参股 29.20% 子公司，国内通用 FPGA 核心供应商。目前

买入 (维持)

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
3月31日收盘价(元)	111.13
总市值(百万元)	94,417.00
总股本(百万股)	849.61
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	23.36

股价走势



作者

分析师 余平

执业证书编号: S0680520010003

邮箱: yuping@gszq.com

分析师 郑震湘

执业证书编号: S0680518120002

邮箱: zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 乾亮

执业证书编号: S0680522120001

邮箱: qianliang@gszq.com

相关研究

- 1、《紫光国微 (002049.SZ): 2022 年前三季度实现归母净利润 20.41 亿元，同比+40.03%》2022-10-27
- 2、《紫光国微 (002049.SZ): 2022H1 实现归母净利润 11.98 亿元，同比增长 36.81%》2022-08-23
- 3、《紫光国微 (002049.SZ): 2022Q1 实现归母净利润 5.31 亿元，同比增长 63.91%》2022-04-26



我国通过 FPGA 市场主要由海外企业占据，国内厂商市场份额较低，但是近 3 年增速很快。紫光同创是国内通用 FPGA 核心供应商，已在通信领域实现批量供货，并在视频图像处理、工控和消费市场领域销量快速增长。我们认为以其国内通用 FPGA 的领军地位，其价值不容忽视。

投资建议：我们预计公司 2023~2025 年归母净利润分别为 34.22、45.51、60.08 亿元，对应估值为 28X、21X、16X，维持“买入”评级。

风险提示：特种装备高景气度、智能安全芯片应用领域拓展不及预期。

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	5,342	7,120	9,194	12,027	15,465
增长率 yoy（%）	63.4	33.3	29.1	30.8	28.6
归母净利润（百万元）	1,954	2,632	3,422	4,551	6,008
增长率 yoy（%）	142.3	34.7	30.0	33.0	32.0
EPS 最新摊薄（元/股）	2.30	3.10	4.03	5.36	7.07
净资产收益率（%）	27.2	27.0	25.7	25.9	25.6
P/E（倍）	48.3	35.9	27.6	20.7	15.7
P/B（倍）	13.4	9.9	7.3	5.4	4.1

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2023 年 3 月 31 日收盘价

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