

芯海科技（688595）动态点评

加码车规级MCU投入，助力汽车智能化

2022年06月23日

【事项】

- ◆ 根据公司近期投资者关系活动记录披露，公司正在进行的汽车MCU芯片研发项目，主要分M和R系列，M系列主要应用于车身控制，包括车窗、车灯、雨刮、空调等。R系列产品应用于动力总成，刹车系统等。目前项目正在按计划推进。

【评论】

- ◆ 公司是一家集感知、计算、控制、连接于一体的全信号链芯片设计企业，专注于高精度ADC、高性能MCU、测量算法以及物联网一站式解决方案的研发设计的企业。公司产品业务布局分为模拟信号链芯片、MCU芯片、健康检测AIOT芯片。公司围绕三大产品线，推出诸多新产品，巩固并保持公司在全信号链领域的领先优势。公司芯片产品广泛应用于消费电子、工业测控、汽车电子、通信计算机、锂电管理、智能家居、智能仪表、健康产品等。
- ◆ **积极拓展汽车电子市场，为未来提供发展强劲动力。**汽车电动化、智能化发展趋势加速，预计汽车电子占整车成本比重将随着电动化、智能化渗透率的提升而持续增长。公司基于模拟信号链MCU领域的产品研发、产品性能优势，积极拓展汽车电子市场。公司的车规级信号链MCU已经在多家客户端验证通过，并开始进入产品测试和量产导入阶段。同时，公司已于2021年启动下一代车规信号链MCU产品的开发及验证工作，将形成系列化平台产品，继续拓展智能座舱，车身电子市场，2022年将逐步提供给汽车客户进行测试与开发，在车身电子、车灯、座椅等应用上持续发力，助力汽车智能化发展。公司拟发行可转债投资“汽车MCU芯片研发及产业化项目”，进一步提升公司核心竞争力，助力汽车智能化发展浪潮。



挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：夏嘉鑫

电话：021-23586316

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	6432.94
流通市值（百万元）	3382.29
52周最高/最低（元）	151.00/45.81
52周最高/最低（PE）	209.92/56.81
52周最高/最低（PB）	17.10/5.50
52周涨幅（%）	-27.18
52周换手率（%）	586.34

相关研究

【投资建议】

- ◆ 作为国内高精度 ADC 技术与高可靠 MCU 技术的领先企业，公司已打造模拟信号链芯片、MCU 芯片、健康检测 AIOT 芯片三大核心产品线，并覆盖诸多应用领域，与客户 A、荣耀、vivo、OPPO、小米、麦克韦尔、美的等多个细分领域领导品牌建立深度合作，并加码持续拓展汽车电子领域。预计公司 2022-2024 年营收分别为 9.36、12.26、14.96 亿元，归母净利润分别为 1.61、2.28、2.85 亿元，EPS 分别为 1.15、1.63、2.04 元/股，对应当前 PE 分别为 42、30、24 倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	659.08	935.90	1226.02	1495.75
增长率(%)	81.67%	42.00%	31.00%	22.00%
EBITDA（百万元）	124.32	128.33	195.25	244.85
归属母公司净利润（百万元）	95.62	160.73	227.58	285.10
增长率(%)	7.05%	68.09%	41.60%	25.27%
EPS(元/股)	0.95	1.15	1.63	2.04
市盈率(P/E)	131.00	41.84	29.55	23.59
市净率(P/B)	12.59	5.76	4.82	4.00
EV/EBITDA	97.20	52.00	34.01	26.60

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 市场拓展进度低于预期
- ◆ 新产品研发进度低于预期
- ◆ 行业竞争加剧

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（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。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。