华安证券股份有限公司郑小霞,邓承佯近期对振芯科技
进行研究并发布了研究报告《营收利润
双增长，下游
行业高景气度助推未来发展
》，本报告对振芯科技给出买入评级，当前股价为30.45元。

振芯科技(300101)

主要观点：

事件描述

近日，公司发布2022年三季度报告。根据公告，公司前三季度实现营业收入7.06亿元，同比增长40.80%；实现归母净利润2.13亿元，同比增长71.18%。

把握行业机遇实现营收利润双增长

公司自成立以来，围绕北斗卫星导航、核心电子元器件方向，主要从事北斗卫星导航“元
器件—终端—
系统应用”全链条核心产品
的研制、生产及销售运营，集成电路设计
、开发及销售，以及视频光电、安防监控等智慧城市建设运营服务业务。

持续投入研发力量构筑领域内领先地位

根据公司2022年中报所述，公司集成电路、北斗导航
综合应用、智慧城市建设运营服务三大业务板块均属于资本和技术密集型行业，具有研发投入大、回报周期长、风险高、人力成本高等特点。人才和技术研发实力是公司赖以生存的根本，经过多年的发展，公司在集成电路设计、卫星综合应用、视频光电等领域积累了丰富的产品、技术和人才优势。公司已成为国内射频收发、视频图像接口等数模混合集成电路设计领域的优势企业，国内北斗卫星导航行业应用领域龙头企业之一，广泛为导航、电力、汽车、家电等众多行业提供核心元器件、终端产品和系统解决方案。

研发投入方面，公司重视核心技术的研制及开发，持续加大研发投入，2022年前三季度公司研发费用为0.80亿元。

投资建议

预计公司2022-
2024年归母净利润分别为2.49
、3.76、5.65亿元，同比
增速为64.5%、51.0%、50.01%。对应PE分别为65.24、43.22、28.75倍。首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示

下游需求低于预期，研发不及预期，产能释放不及预期。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，中航证券王宏涛研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为79.41%，其预测2022年度归属净利润为盈利2.2亿，根据现价换算的预测PE为74.44。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年预测准确度	2022预测净利润（元）	2023预测净利润（元）	2024预测净利润（元）	目标价（元）
2022-10-27	中航证券	张超	32.36%	2.65亿	3.67亿	4.89亿	--
2022-09-02	中金公司	陈昊	76.05%	2.46亿	3.17亿	--	28.00
2022-04-22	中航证券	王宏涛	79.41%	2.20亿	3.28亿	4.31亿	25.35
2021-11-05	国元证券	马捷	59.41%	2.29亿	2.98亿	--	--
2021-08-02	海通证券	张恒晅	66.52%	2.93亿	3.92亿	--	31.67
2021-03-23	国联证券	孙树明	54.93%	1.28亿	1.57亿	--	17.00
2021-03-23	华鑫证券	魏旭锟	53.34%	1.25亿	1.50亿	--	--

该股最近90天内共有4家机
构给出评级，买入评级3家，增持
评级1家；过去90天内机构目标均价为30.88。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，振芯科技（300101）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力一般，营收成长性一般。财务相对健康，须关注的财务指标包括：应收账款/利润率。该股好公司指标3星，好价格指标1.5星，综合指标2星。（指标仅供参考，指标范围：0 ~ 5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。