



2023-02-24

公司点评报告

买入/维持

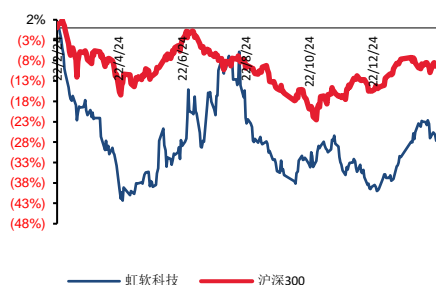
虹软科技(688088)

昨收盘: 26.91

计算机 IT 服务 II

## 研发投入加大, 智能汽车业务前景可期

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	406/406
总市值/流通(百万元)	10,925/10,925
12 个月最高/最低(元)	37.59/21.46

## 相关研究报告:

虹软科技(688088)《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》--2022/11/03

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 年业绩快报, 初步核算 2022 年实现营收 5.32 亿元, 同比减少 7.22%; 归母净利润 5636.93 万元, 同比减少 59.96%; 扣非后的归母净利润 596.08 万元, 同比减少 93.83%。

**手机业务低迷拉低营收表现, 智能汽车业务高增逐步开始贡献收入。**2022 年受到疫情、宏观经济增速放缓等多因素叠加, 消费电子市场需求不景气, 移动智能终端业务受到影响, 营收同比下降 11.49%。同时智能汽车业务方面, 2022 年前装量产定点项目持续增加, 实现营业收入 4441.81 万元, 同比增长 121.16%。

**利润大幅下滑主因对新业务的大量投入。**随着行业的快速发展, 公司结合智能汽车业务发展路径, 加大了对相关人才的招聘力度, 2022 年度公司配置了大量开发、算法、测试等核心高素质人才。2022 年末, 公司员工总人数同比增加 15.87%, 相应职工薪酬等相关支出增加。受此影响 2022 年公司主营业务毛利率 88.49%, 下降 3.46pct; 期间费用同比增长 3.53%; 归母净利润同比下滑 59.96%, 扣非后的归母净利润同比下滑 93.83%。

**看好未来智能汽车业务逐渐放量对公司业绩的提振作用。**在智能汽车相关业务上, 公司近年来一直加大技术、人才方面的投入力度, 战略蓄力打造公司新的增长点。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。2022 年智能汽车业务在前期不断投入下已经初显成效, 在低基数效应下, 未来随着智能汽车业务不断放量, 有望提振公司业绩表现。

**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。当前消费电子需求不景气影响公司手机业务, 但同时大力推进在智能汽车领域的落地并持续取得前装定点项目, 汽车业务收入快速增长有望拉动公司业绩复苏。预计 2022-2024 年公司的 EPS 分别为 0.14/0.25/0.37 元, 维持“买入”评级。

风险提示：智能汽车业务拓展不及预期；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	531.64	654.22	829.42
(+/-%)	-16.12%	-7.22%	23.06%	26.78%
净利润(百万元)	140.79	56.37	99.75	149.26
(+/-%)	-44.01%	-59.96%	76.96%	49.63%
摊薄每股收益(元)	0.35	0.14	0.25	0.37
市盈率(PE)	78	194	110	73

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					利润表				
	2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	871.97	769.11	917.10	1095.59	营业收入	573.02	531.64	654.22	829.42
应收票据及账款	144.13	124.69	153.44	194.54	营业成本	46.68	61.17	71.75	88.70
预付账款	14.01	11.79	14.51	18.40	税金及附加	2.89	2.66	2.55	2.90
其他应收款	4.53	3.55	4.37	5.54	销售费用	93.54	85.06	96.82	116.12
存货	14.74	18.35	21.53	26.61	管理费用	58.92	69.11	81.78	99.53
其他流动资产	1373.26	1553.16	1526.17	1533.18	研发费用	270.29	276.50	320.57	389.83
流动资产总计	2422.65	2480.66	2637.12	2873.85	财务费用	-9.45	-2.78	-2.85	-3.43
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	82.22	116.27	142.66	信用减值损失	-8.51	-4.46	-4.91	-5.39
在建工程	302.84	281.54	250.23	205.59	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	9.07	11.00	12.00
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	497.39	495.22	473.89	其他收益	25.15	22.26	20.00	21.00
资产总计	2911.29	2978.05	3132.34	3347.74	营业利润	153.08	62.74	110.17	164.34
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	营业外收入	0.13	0.14	0.15	0.15
应付票据及账款	1.61	7.95	9.32	11.53	营业外支出	0.31	0.80	0.80	0.80
其他流动负债	358.61	379.59	469.65	589.78	其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	360.22	387.54	478.97	601.31	利润总额	152.91	62.08	109.52	163.70
长期借款	1.99	1.99	1.99	1.99	所得税	14.77	5.15	8.76	12.93
其他非流动负债	6.89	10.00	10.00	10.00	净利润	138.13	56.94	100.76	150.76
非流动负债合计	8.88	11.99	11.99	11.99	少数股东损益	-2.66	0.57	1.01	1.51
负债合计	369.10	399.53	490.96	613.29	归属母公司股东净利润	140.79	56.37	99.75	149.26
股本	406.00	406.00	406.00	406.00	EBITDA	154.69	81.56	139.34	202.60
资本公积	1914.32	1916.32	1918.32	1920.32	NOPLAT	122.02	46.71	88.64	137.18
留存收益	221.81	255.57	315.42	404.97	EPS(元)	0.35	0.14	0.25	0.37
归属母公司权益	2542.13	2577.89	2639.74	2731.30	主要财务比率				
少数股东权益	0.06	0.63	1.64	3.15	成长能力				
股东权益合计	2542.19	2578.53	2641.38	2734.44	营收增长率	-16.12%	-7.22%	23.06%	26.78%
负债和股东权益合计	2911.29	2978.05	3132.34	3347.74	营业利润增长率	-44.25%	-59.01%	75.58%	49.18%
现金流量表					EBIT 增长率	-44.12%	-58.66%	79.85%	50.26%
税后经营利润	138.13	32.51	72.40	120.08	EBITDA 增长率	-41.67%	-47.27%	70.84%	45.40%
折旧与摊销	11.23	22.25	32.67	42.33	归母净利润增长率	-44.01%	-59.96%	76.96%	49.63%
财务费用	-9.45	-2.78	-2.85	-3.43	经营现金流增长率	36.50%	-51.61%	142.17%	19.01%
投资损失	-32.94	4.00	-0.50	-1.00	盈利能力				
营运资金变动	33.78	10.88	82.97	64.09	毛利率	91.85%	88.49%	89.03%	89.31%
其他经营现金流	33.78	17.60	19.85	21.35	净利率	24.11%	10.71%	15.40%	18.18%
经营性现金净流量	174.53	84.46	204.54	243.43	营业利润率	26.71%	11.80%	16.84%	19.81%
资本支出	170.26	187.28	206.01	226.61	ROE	5.54%	2.19%	3.78%	5.46%

长期投资	277.73	0.00	0.00	0.00	ROA	4.84%	1.89%	3.18%	4.46%
其他投资现金流	44.08	17.79	184.51	215.95	ROIC	68.15%	15.13%	29.61%	60.59%
<b>投资性现金净流量</b>	151.55	-169.49	-21.50	-10.67	<b>估值倍数</b>				
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	77.60	193.82	109.53	73.20
长期借款	1.99	2.00	2.00	2.00	P/S	19.07	20.55	16.70	13.17
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	P/B	4.30	4.24	4.14	4.00
资本公积增加	30.47	2.00	2.00	2.00	股息率	0.73%	0.21%	0.37%	0.55%
其他筹资现金流	-359.97	-21.83	-39.05	-58.28	EV/EBIT	109.13	145.79	79.80	52.12
<b>筹资性现金净流量</b>	-327.51	-17.83	-35.05	-54.28	EV/EBITDA	101.20	106.02	61.09	41.23
<b>现金流量净额</b>	-12.64	-102.86	148.00	178.48	EV/NOPLAT	128.30	185.12	96.03	60.89

资料来源：iFinD，太平洋证券

注：单位为百万元。

## 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
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@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	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@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
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



## 研究院/机构业务部

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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。