

# GPU 芯片适配进展良好，有望 受益于国产计算机升级浪潮

景嘉微 (300474)

## 事件

15 日，公司发布公告，公司 JM7200 芯片在基本功能测试的基础上，正在抓紧与各整机厂商以及操作系统厂商进行测试适配。

## 点评

### JM7200 芯片适配进展良好，与下游合作推动产品应用

公司公告称，目前公司 JM7200 产品已与 CPU 厂商飞腾及操作系统厂商银河麒麟进行了技术适配，未来公司将加快推进与其他 CPU 厂商及操作系统厂商的适配，并根据不同应用市场，推出 JM7200 系列产品，以满足嵌入式图形显控领域及升级换代计算机等不同领域的应用需求。公司与软硬件厂商的技术适配和合作，为公司开拓国产计算机升级市场打下了坚实的基础。

随着网络安全重要性的不断提升，国产计算机升级将是必然趋势，全面覆盖军队国防、党政及事业单位、八大行业及关键领域等。截至 2016 年末，全国从事金融、通信、能源、交通运输等关系国计民生行业的从业人数达到 2732.69 万人，未来国产计算机升级拥有巨大的市场空间。公司作为国内首家自主研发 GPU 芯片并实现量产的上市公司，具备独特的技术领先优势，有望受益于国产计算机升级浪潮。

### 定增获证监会审核通过，致力成为国内 GPU 领军企业

10 月 15 日，公司非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。公司拟募集资金不超过 10.88 亿元，其中，国家集成电路基金认购金额占本次非公开发行募集资金总额的 90%，湖南高新纵横认购金额占本次非公开发行募集资金总额的 10%，锁定期三年；扣除发行费用后将用于高性能图形处理器研发及产业化项目、面向消费电子领域的通用类芯片研发及产业化项目和补充流动资金。本次发行定价基准日为发行期首日，发行价格为定价基准日前二十个交易日股票交易均价的 90%。

通过本次定增，公司将加大投入，致力成为国内图形处理器芯片方面的领军企业，并进一步完善在民用芯片领域产品布局，贯彻公司“军民融合式”发展的战略。

维持

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

研究助理：鲍学博

baoxuebo@csc.com.cn

010-86451182

发布日期：2018 年 11 月 15 日

当前股价：38.82 元

## 主要数据

### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

|                   | 1 个月      | 3 个月          | 12 个月        |
|-------------------|-----------|---------------|--------------|
| 股票价格绝对/相对市场表现 (%) | 4.21/3.24 | -16.33/-10.98 | -40.7/-17.45 |
| 12 月最高/最低价 (元)    |           |               | 67.5/35.38   |
| 总股本 (万股)          |           |               | 27,080.91    |
| 流通 A 股 (万股)       |           |               | 6,798.87     |
| 总市值 (亿元)          |           |               | 105.13       |
| 流通市值 (亿元)         |           |               | 26.39        |
| 近 3 月日均成交量 (万)    |           |               | 221.09       |
| 主要股东              |           |               |              |
| 喻丽丽               |           |               | 39.93%       |

## 股价表现



## 相关研究报告

- 18.10.17 中信建投军工-景嘉微 (300474) 点评：定增获证监会审核通过，前三季度业绩稳健增长
- 18.09.09 中信建投军工-景嘉微 (300474) 点评：下一代 GPU 完成基本功能测试，与下游重要厂商合作推动产品应用
- 【中信建投军工】国产替代系列之三：景嘉微 (300474) 自主可控 GPU 稀缺

### 军用图形显控地位稳固，由机载向车载、舰载领域拓展

图形显控是公司传统优势业务，公司把握了军机航电显控系统换代的历史机遇，依托强大的研发能力和技术实力迅速占领市场。目前公司图形显控模块产品已应用于我国新研制的绝大多数军用飞机及大量老旧机型显控系统升级，在军用飞机市场中占据明显的优势地位。

在机载图形显控领域取得成功后，公司针对更为广阔的车载和舰载显控领域，相继开发出适用于坦克装甲车辆、地面雷达系统等领域的图形显控模块及其配套产品。我们认为，未来三军新型装备的陆续列装以及老旧武器装备的信息化改造将为公司图形显控模块产品带来巨大的市场需求，支撑公司业绩稳步增长。

### 盈利预测与投资评级：图显业务稳健增长，GPU 有望受益于国产计算机升级浪潮，维持增持评级

公司在军用图形显控领域地位稳固，正从机载向舰载、车载领域拓展，持续增长可期；定增加码高性能 GPU 与通用芯片领域，推动芯片研发设计上的军民融合式发展，有望受益于国产计算机升级浪潮。预计公司 2018 年至 2020 年的归母净利润分别为 1.45 亿元、1.93 亿元、2.48 亿元，同比增长分别为 21.87%、33.03%、28.88%，相应 18 年至 20 年 EPS 分别为 0.54、0.71、0.92 元，对应当前股价 PE 分别为 72、55、42 倍，维持增持评级。

表 1：景嘉微盈利预测表

|          | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入（亿元） | 3.06  | 3.85  | 4.74  | 5.77  |
| 同比（%）    | 10.16 | 25.67 | 23.27 | 21.72 |
| 净利润（亿元）  | 1.19  | 1.45  | 1.93  | 2.48  |
| 同比（%）    | 12.86 | 21.87 | 33.03 | 28.88 |
| EPS（元）   | 0.44  | 0.54  | 0.71  | 0.92  |
| P/E      | 88    | 72    | 55    | 42    |

资料来源：中信建投研究发展部，PE 对应 2018 年 11 月 14 日收盘价

## 分析师介绍

**黎韬扬**：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017 年水晶球军工行业第二名，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2017 年 Wind 军工行业第二名，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名。

**研究助理：鲍学博**，清华大学电子系本科，航天二院硕士，6 年航天总体单位工作经验。2017 年新财富军工行业第一名团队成员，2017 年水晶球军工行业第二名团队核心成员。

## 研究服务

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859