

## 晶盛机电 (300316.SZ) 2022 年报：半导体订单高增长，材料业务营收同比+273.6%

晶盛机电 (300316.SZ)

推荐 (维持)

### 核心观点:

- **事件:** 公司发布年报, 2022 年实现营收 106.38 亿元, 同比+78.45%, 实现归母净利润 29.24 亿元, 同比+70.8%。
- **盈利能力维持高位, 订单持续高增, 期间费用率控制良好。** 公司紧抓半导体装备国产化进程加快的行业趋势, 积极开发光伏产业链创新性设备群, 2022 年公司综合毛利率 39.6%, 同比-0.08pct, 净利率 28.93%, 同比-0.06pct。毛利率维持在较高水平。截至 2022 年末, 公司未完成设备合同达到 254 亿元 (含税), 同比+26.4%, 其中未完成半导体设备合同 34 亿元 (含税), 同比+209%, 设备订单饱满有望支撑公司持续高速发展。公司年度销售/管理/研发/财务费用率为 0.4%/2.7%/7.49%/-0.2%, 同比变动-0.1/-0.65/+1.56/+0.05pct, 期间费用率控制良好, 研发投入不断加码, 经营性现金流净额 13.14 亿元, 同比-24.35%, 主要是备货支出较多所致。
- **市场验证和推广加速, 半导体设备订单实现同比快速增长。** 公司实施多元化产品布局, 拓展长晶设备业务, 目前公司已基本实现 8-12 英寸大硅片设备的全覆盖并批量销, 6 英寸碳化硅外延设备实现批量销售且订单量快速增长, 产品质量达到国际先进水平。截至 2022 年末, 公司半导体订单达到 33.9 亿元 (含税), 其中大硅片订单占比较大, 2023 年碳化硅订单有望实现较大增长。
- **积极开发光伏创新性设备, 加快先进耗材扩产布局。** 截至 2022 年末, 除未完成半导体设备合同外, 公司未完成设备合同共计 220 亿元 (含税), 主要来自公司主业单晶炉设备及光伏电池等设备。光伏设备主要驱动因素是受益于降低非硅成本及 N 型化对先进产能需求的提升。同时公司在光伏设备领域不断创新以提升竞争力: (一) 为适应硅片技术迭代, 公司推出第五代新型单晶炉 (预计 2023 年上市); (二) 光伏电池端开发了兼容多种电池技术的管式设备; 在组件端, 开发了包含叠瓦焊机、排板机等躲到供需的组件设备产线; (三) 公司大尺寸石英坩埚处于行业领先水平, 并且预计今年坩埚产能还会扩大; (四) 公司在金刚线领域实行技术差异化竞争, 实现了差异化技术突破。
- **材料领域持续突破, 预计未来材料板块营收占比达到 40-50%。** (一) 碳化硅材料方面, 公司已生产领先的 8 英寸碳化硅晶体, 2023 年公司目标是材料业务销售收入达到 50 亿元 (含税), 碳化硅衬底有望贡献一定增量。(二) 蓝宝石材料方面, 公司已生长出 700Kg 级蓝宝石晶体, 实现 300Kg 级及以上蓝宝石晶体规模化量产, 蓝宝石材料毛利率逐季提升, 公司将推进子公司宁夏鑫昌盛项目产能提升, 继续强化规模优势, 预计到 2023 年蓝宝石材料产量翻一番。(三) 辅耗材方面, 预计未来公司坩埚增速将快于蓝宝石, 同时金刚线也会快速增长。

### 分析师

鲁佩

☎: (8621) 2025 7809

✉: lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

研究助理: 贾新龙

☎: (8621) 2025 7807

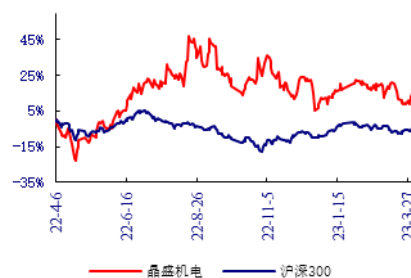
✉: jiaxinlong\_yj@chinastock.com.cn

### 市场数据

2023/4/4

A 股收盘价(元)	68.37
股票代码	300316
A 股一年内最高价(元)	84.01
A 股一年内最低价(元)	44.03
上证指数	3,312.56
市盈率	30.55
总股本 (万股)	130,872
实际流通 A 股 (万股)	123,074
流通 A 股市值(亿元)	841

### 相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 相关研究

1. 【银河机械】晶盛机电 (300316.SZ) 三季报: 半导体订单高增长, 材料板块持续突破 2022.10.27

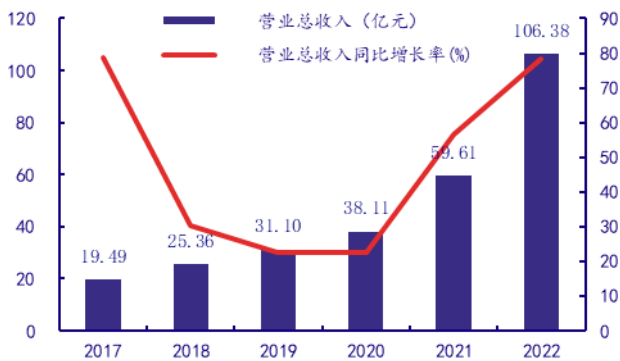
- **投资建议：** 预计 2023-2025 年可分别实现归母净利润 48.91/56.57/68.63 亿元，对应 EPS 为 3.74/4.32/5.24 元，对应 PE 为 18.26/15.79/13.01 倍。维持推荐的投资评级。
- **风险提示：** 光伏新增装机不及预期；新产品拓展不及预期；下游需求不及预期。

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	10638.31	18000.00	20092.71	24441.21
收入增长率%	78.45	69.20	11.63	21.64
净利润(百万元)	2923.65	4891.41	5657.77	6863.28
利润增速%	70.80	67.31	15.67	21.31
毛利率%	39.65	38.00	38.00	38.00
摊薄 EPS(元)	2.23	3.74	4.32	5.24
PE	30.55	18.26	15.79	13.01
PB	8.29	5.68	4.17	3.15
PS	8.40	4.96	4.45	3.65

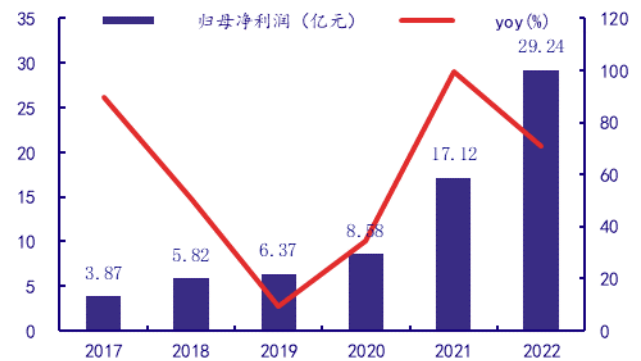
资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

图1: 2022年营收106.38亿元, yoy+78.5%



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院整理

图2: 2022年归母净利润29.24亿元, yoy+70.8%



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院整理

## 公司财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	22589.99	39702.09	41598.25	61152.98	营业收入	10638.31	18000.00	20092.71	24441.21
现金	3509.18	14613.79	14462.37	26311.19	营业成本	6420.38	11160.00	12457.48	15153.55
应收账款	2537.78	6157.80	3086.82	8081.17	营业税金及附加	126.28	225.40	252.28	303.81
其它应收款	34.16	265.84	69.04	338.31	营业费用	44.52	94.03	97.59	118.96
预付账款	958.22	1514.50	1773.67	2141.18	管理费用	286.58	550.66	599.94	723.86
存货	12390.63	10179.37	14961.63	15646.40	财务费用	-19.37	-3.46	-169.57	-166.74
其他	3160.01	6970.80	7244.72	8634.74	资产减值损失	-102.80	-60.00	-60.00	-60.00
<b>非流动资产</b>	6296.67	7430.00	8571.32	9597.84	公允价值变动收益	44.59	0.00	0.00	0.00
长期投资	950.83	1042.07	1104.34	1161.44	投资净收益	92.15	-3.00	-3.00	-3.00
固定资产	2573.30	3531.80	4437.99	5226.33	营业利润	3447.94	5534.72	6377.23	7727.16
无形资产	428.66	527.49	641.93	762.48	营业外收入	5.16	0.00	0.00	0.00
其他	2343.89	2328.64	2387.06	2447.59	营业外支出	34.01	0.00	0.00	0.00
<b>资产总计</b>	28886.66	47132.09	50169.56	70750.82	利润总额	3419.09	5534.72	6377.23	7727.16
<b>流动负债</b>	17509.79	30804.82	28125.52	41784.50	所得税	341.30	644.31	720.46	864.89
短期借款	1090.63	1100.63	1113.63	1128.63	净利润	3077.79	4890.41	5656.77	6862.28
应付账款	4133.56	7477.87	5514.99	10211.64	少数股东损益	154.15	-1.00	-1.00	-1.00
其他	12285.60	22226.33	21496.91	30444.24	归属母公司净利润	2923.65	4891.41	5657.77	6863.28
<b>非流动负债</b>	164.04	164.04	164.04	164.04	EBITDA	3719.14	6132.17	6961.62	8465.27
长期借款	1.12	1.12	1.12	1.12	EPS (元)	2.23	3.74	4.32	5.24
其他	162.92	162.92	162.92	162.92					
<b>负债合计</b>	17673.83	30968.86	28289.56	41948.54	<b>主要财务比率</b>	2022A	2023E	2024E	2025E
少数股东权益	439.53	438.53	437.53	436.53	营业收入	78.45%	69.20%	11.63%	21.64%
归属母公司股东权益	10773.29	15724.70	21442.46	28365.74	营业利润	73.06%	60.52%	15.22%	21.17%
负债和股东权益	28886.66	47132.09	50169.56	70750.82	归属母公司净利润	70.80%	67.31%	15.67%	21.31%
					毛利率	39.65%	38.00%	38.00%	38.00%
					净利率	27.48%	27.17%	28.16%	28.08%
					ROE	27.14%	31.11%	26.39%	24.20%
					ROIC	24.05%	28.90%	24.39%	22.78%
					资产负债率	61.18%	65.71%	56.39%	59.29%
					净负债比率	157.62%	191.60%	129.29%	145.64%
					流动比率	1.29	1.29	1.48	1.46
					速动比率	0.49	0.86	0.83	1.00
					总资产周转率	0.37	0.38	0.40	0.35
					应收帐款周转率	4.19	2.92	6.51	3.02
					应付帐款周转率	2.57	2.41	3.64	2.39
					每股收益	2.23	3.74	4.32	5.24
					每股经营现金	1.00	9.70	1.22	10.42
					每股净资产	8.23	12.02	16.38	21.67
					P/E	30.55	18.26	15.79	13.01
					P/B	8.29	5.68	4.17	3.15
					EV/EBITDA	21.74	12.38	10.93	7.59
					P/S	8.40	4.96	4.45	3.65

数据来源: 公司数据 中国银河证券研究

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

#### 鲁佩 机械行业首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业7年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun-yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun-yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi-yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi-yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru-yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru-yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling-bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling-bj@chinastock.com.cn)