

矩子科技(300802)

报告日期: 2023年08月22日

中报基本符合预期, X光检测、半导体检测设备打开成长空间

——矩子科技点评报告

2023H1 业绩基本符合预期, 归母净利润同比提升 5.3%

2023 年上半年公司实现营业收入 2.79 亿元, 同比下降 3.11%; 归母净利润 3791 万元, 同比提升 5.3%。营业收入下滑主要系宏观经济、国际地缘政治冲突及半导体周期下行等因素影响, 消费电子市场及终端市场需求疲软。其中, 机器视觉设备实现营收 1.3 亿元, 同比下降 0.32%; 控制线缆设备实现营收 8543 万元, 同比下降 19.64%; 控制单元及设备实现营收 6020 万元, 同比提升 31.44%。

多环节降本优化、技术更新迭代, 盈利能力提升

盈利能力: 1) 销售毛利率: 2023 H1 毛利率约 31.64%, 同比提升 1.26pct, 主要系生产、物流等环节优化, 降低生产成本, 同时受益现有产品的更新迭代和高毛利率新产品推出, 产品结构持续优化; 2) 销售净利率: 2023H1 净利率约 13.58%, 同比提升 1.14pct。费用端: 2023H1 期间费用率 17.03%, 同比下降 0.73pct。其中, 销售、管理、研发、财务费用率分别变动-0.65、-0.84、+0.65、+0.11pct。

品类拓展、产品迭代、应用领域拓展, 助力公司业绩持续增长

(1) 品类扩展: 近年来, 公司陆续推出 3D-SPI、3D-AOI、MiniLED-AOI、FPC-AOI 等新产品覆盖 2D+3D 的检测设备。同时, 公司推出点胶机、镭雕机、选择性波峰焊等生产设备。**(2) 产品迭代:** 积极推进 AI 等前沿技术的探索及应用, 已成功将 AI 算法应用于多种场景的缺陷检测、缺陷复判、元器件自动编程等任务, 以数据为驱动不断提升产品检测性能, 提高检测效率。**(3) 应用领域延伸:** 公司积极向更多下游行业如半导体、显示、医药等应用领域扩展。**① 半导体领域:** 自主研发的半导体 AOI, 采用创新的超景深技术实现光学分辨率 1um 的 3D 成像, 可满足半导体高分辨率 3D 检测的需求, 分别适用于半导体的微组装、先进封装等芯片粘合及金线、铝线键合的外观缺陷检测以及半导体晶圆制造后道 Wafer Frame Post dicing 工艺的外观缺陷检测。目前, 公司半导体封测工艺环节的焊线 AOI 检测设备已顺利通过行业标杆客户验收, 并且产品参加了多个 IGBT 功率器件厂商客户及半导体封测厂客户的验证测试, 多项指标均满足客户需求。**② X光检测领域:** 3 月份发布的 3D 在线 X 射线检查设备, 最高分辨率达 6 微米, 并成功实现了对球窝缺陷的检出, 其缺陷检测能力已在多个客户的样品上得到确认。除此之外, 高速高精度点胶机、镭雕机、选择性波峰焊等多款在线全自动生产设备持续拓宽公司产品应用领域。

盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司实现归母净利润 1.4、1.8、2.5 亿元, 同比增长 5%、33%、37%, 三年复合增速约 24%。对应 P/E 38、29、21X。维持公司“买入”评级。

风险提示: 1) 新产品开发进度不及预期; 2) 下游客户拓展低于预期。

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	684	714	875	1119
(+/-) (%)	16%	4%	22%	28%
归母净利润	129	136	181	247
(+/-) (%)	28%	5%	33%	37%
每股收益(元)	0.50	0.52	0.69	0.95
P/E	40	38	29	21
P/B	4.3	3.9	3.5	3.1
ROE	11%	11%	13%	16%

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁

执业证书号: S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师: 王华君

执业证书号: S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

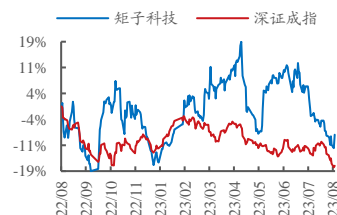
研究助理: 张菁

zhangjing02@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 20.01
总市值(百万元)	5,201.08
总股本(百万股)	259.92

股票走势图



相关报告

- 《年报业绩超预期, AOI 检测设备龙头品类拓展、应用领域延伸》2023.04.26
- 《中高端 AOI 检测设备龙头, 实控人全额认购定增彰显信心——矩子科技点评报告》2022.11.29
- 《三季度业绩超预期, 汽车电子领域加速拓展助力高增长——矩子科技点评报告》2022.11.06

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	1113	1248	1415	1651
现金	451	586	586	604
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	324	346	430	553
其它应收款	3	3	4	5
预付账款	10	10	14	16
存货	305	277	358	451
其他	20	26	23	23
非流动资产	283	304	318	322
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	10	9	10	10
固定资产	112	133	148	157
无形资产	16	19	22	24
在建工程	26	29	25	19
其他	119	114	113	112
资产总计	1396	1552	1733	1973
流动负债	176	213	254	290
短期借款	10	8	8	9
应付款项	96	121	141	171
预收账款	0	0	0	0
其他	69	84	105	110
非流动负债	9	4	5	6
长期借款	0	0	0	0
其他	9	4	5	6
负债合计	185	217	259	296
少数股东权益	0	(1)	(2)	(4)
归属母公司股东权益	1210	1336	1476	1682
负债和股东权益	1396	1552	1733	1973

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	16	170	51	59
净利润	129	134	179	245
折旧摊销	14	14	16	17
财务费用	(10)	(14)	(12)	(15)
投资损失	(6)	(6)	(6)	(6)
营运资金变动	(95)	22	(39)	(84)
其它	(16)	20	(87)	(97)
投资活动现金流	(77)	(34)	(25)	(16)
资本支出	(18)	(32)	(21)	(14)
长期投资	0	0	(0)	0
其他	(59)	(2)	(4)	(2)
筹资活动现金流	(27)	(1)	(27)	(25)
短期借款	4	(3)	0	1
长期借款	0	0	0	0
其他	(31)	1	(28)	(26)
现金净增加额	(89)	135	(1)	18

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	684	714	875	1119
营业成本	449	478	570	716
营业税金及附加	6	6	7	9
营业费用	20	21	24	28
管理费用	34	36	44	56
研发费用	67	57	61	67
财务费用	(10)	(14)	(12)	(15)
资产减值损失	0	3	2	3
公允价值变动损益	10	10	10	10
投资净收益	6	6	6	6
其他经营收益	15	12	13	13
营业利润	150	156	208	284
营业外收支	(0)	0	0	0
利润总额	149	156	208	284
所得税	21	22	29	39
净利润	129	134	179	245
少数股东损益	(0)	(2)	(1)	(2)
归属母公司净利润	129	136	181	247
EBITDA	158	163	216	293
EPS (最新摊薄)	0.50	0.52	0.69	0.95

主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	16.24%	4.49%	22.47%	27.96%
营业利润	34.51%	4.22%	33.51%	36.34%
归属母公司净利润	28.00%	5.41%	32.82%	36.64%
获利能力				
毛利率	34.31%	33.08%	34.85%	36.01%
净利率	18.84%	18.81%	20.51%	21.84%
ROE	11.37%	10.68%	12.86%	15.66%
ROIC	10.00%	9.50%	11.55%	13.97%
偿债能力				
资产负债率	13.27%	13.98%	14.96%	14.99%
净负债比率	8.66%	5.31%	5.07%	4.59%
流动比率	6.32	5.86	5.57	5.70
速动比率	4.59	4.56	4.16	4.14
营运能力				
总资产周转率	0.51	0.48	0.53	0.60
应收账款周转率	2.56	2.42	2.63	2.67
应付账款周转率	6.45	6.34	6.38	6.69
每股指标(元)				
每股收益	0.50	0.52	0.69	0.95
每股经营现金	0.06	0.65	0.20	0.23
每股净资产	4.66	5.14	5.68	6.47
估值比率				
P/E	40.33	38.26	28.81	21.08
P/B	4.30	3.89	3.52	3.09
EV/EBITDA	27.58	28.44	21.46	15.76

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>