

净利润大幅增长 optima 开启国内客户拓展

——赛腾股份（603283.SH）

机械设备/专用设备



申港证券
SHENGANG SECURITIES

事件：

公司发布 2020 年半年度报告：2020 年上半年公司实现营业收入 6.81 元，同比增长 36.75%；实现归属于上市公司股东净利润 1.04 元，同比增长 71.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7976.1 万元，同比增长 41.52%。

投资摘要：

2020 Q2 净利润大幅增长，目前公司处于满负荷生产状态。2020 年上半年公司实现营业收入 6.81 亿元，同比增长 36.75%；实现归属于上市公司股东净利润 1.04 亿元，同比增长 71.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7976.11 万元，同比增长 41.52%。由于疫情影响，公司一季度净利润出现下滑，但 2 季度开始公司一直处于满负荷生产状态。2020 Q2 单季度实现归母净利润 8319 万元，经营情况大幅改善。

收购 optima 布局半导体设备领域，并已开启国内客户拓展。optima 在硅片检测设备领域具有极强的技术实力，核心客户包含三星、SK 海力士以及台积电等全球一线晶圆厂，目前公司已持有 optima 73.75% 的股权。2020 上半年 optima 实现收入 9046 万元，实现净利润 1748 万元。以 optima 的技术实力，以及国内设备国产替代的强烈需求，我们认为 optima 在国内的客户拓展将会比较顺利。同时国内晶圆厂以及硅片厂处于高速增长阶段，optima 后续的发展空间巨大。

国内晶圆厂产能的大幅提升，将增加对晶圆检测设备的需求。根据 SEMI 的统计数据，2017-2020 年间，全球将有 62 座新晶圆厂投产，其中 26 座坐落中国大陆，占总数的 42%。国内晶圆厂的大量投产，晶圆检测设备的需求将迎来高速增长期。特别是在中美贸易摩擦的大背景下，optima 国内客户拓展预计会比较顺利。

晶圆检测市场空间大：根据 SEMI 的统计数据，2018 年工艺控制检测设备约占晶圆厂制造设备总额的 10%。2018 年全球半导体设备销售额达 645 亿美元，前道量测/检测设备的全球销售额也达到 64.5 亿美元，预计检测设备市场规模约 40 亿美金。

目前全球检测设备被美国 KLA 及应用材料占据，国产替代需求强烈。在前道量测/检测设备领域，美国的 KLA-Tencor 处于行业绝对领先地位。KLA-Tencor 在全球前道量测/检测领域市占率超过一半，达到 52%，而应用材料的市占率也达到 11.8%。由于 KLA-Tencor 及应用材料都是美国公司，在中美贸易摩擦背景下，国产替代需求非常强烈。而 optima 目前已经被赛腾收购，对于这种有技术实力，国内又有强烈替代需求，其设备的国产化进程推进将会比较顺利。

投资建议：我们预计公司（不包含 optima）2020-2022 年的营业收入分别为 16.06 亿元、21.21 亿元、26.79 亿元，归属于上市公司股东净利润分别为 2.04 亿元、2.62 亿元、3.43 亿元，optima 营收分别为 2.1 亿、3.6 亿、5.2 亿元，净利润分别为 4000 万元、7000 万元、1 亿元，给予“买入”评级。

风险提示：客户扩产进度不及预期；下游需求不及预期；疫情影响大于预期。

评级

买入（维持）

2020 年 07 月 30 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

交易数据

时间 2020.07.30

总市值/流通市值（亿元）	86.2/24.0
总股本（万股）	17,605.89
资产负债率（%）	59.3
每股净资产（元）	5.78
收盘价（元）	48.96
一年内最低价/最高价（元）	21.28/66.29

公司股价表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《赛腾股份公司深度研究：长风破浪会有时 并购 optima 再扬帆》2020-06-01

财务指标预测 (不包含 optima)

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	904.39	1,205.51	1,606.29	2,120.61	2,679.12
增长率 (%)	32.38%	33.30%	33.25%	32.02%	26.34%
归母净利润 (百万元)	121.04	122.42	204.26	261.80	343.17
增长率 (%)	26.52%	1.14%	66.85%	28.17%	31.08%
净资产收益率 (%)	16.28%	12.10%	16.50%	18.51%	20.85%
每股收益 (元)	0.75	0.74	1.16	1.49	1.95
PE	65.28	66.16	42.21	32.93	25.12
PB	10.72	8.52	6.97	6.10	5.24

资料来源：公司财报、申港证券研究所

公司单季度财务指标

指标	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
主营收入(百万元)	259.14	265.32	233.05	250.17	456.98	256.32	425.17
增长率 (%)	20.72%	29.15%	-2.04%	23.90%	76.34%	-3.39%	82.44%
毛利率 (%)	46.25%	47.99%	49.11%	51.27%	37.39%	48.62%	48.84%
期间费用率 (%)	42.52%	33.63%	33.67%	34.81%	30.91%	40.82%	32.09%
净利润 (百万元)	45.67	38.13	24.03	29.47	37.55	22.65	84.43
增长率 (%)	270.47%	90.17%	-28.58%	34.56%	-17.77%	-40.60%	251.32%
每股盈利 (季度, 元)	0.28	0.22	0.15	0.18	0.18	0.12	0.47
资产负债率 (%)	45.28%	39.50%	46.06%	53.73%	50.67%	52.61%	59.30%
净资产收益率 (%)	6.08%	4.80%	3.06%	3.05%	3.64%	2.12%	7.86%

资料来源：公司财报、申港证券研究所

表1: 公司盈利预测表

利润表			单位:百万元			资产负债表			单位:百万元		
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	904	1206	1606	2121	2679	流动资产合计	894	1155	1563	2079	2637
营业成本	472	665	869	1151	1456	货币资金	221	376	501	661	835
营业税金及附加	14	12	16	21	26	应收账款	330	412	567	749	946
营业费用	128	129	177	233	295	其他应收款	7	4	5	6	8
管理费用	78	125	150	200	230	预付款项	7	15	19	26	32
研发费用	103	131	175	231	292	存货	227	304	408	540	683
财务费用	15	11	13	12	12	其他流动资产	90	33	58	91	126
资产减值损失	11	-7	2	-2	0	非流动资产合计	480	935	928	920	911
公允价值变动收益	0	1	0	0	0	长期股权投资	0	0	0	0	0
投资净收益	7	2	5	5	5	固定资产	206	207	206	200	190
营业利润	99	136	221	293	385	无形资产	76	119	115	111	107
营业外收入	27	8	18	13	15	商誉	53	365	365	365	365
营业外支出	0	1	1	1	1	其他非流动资产	27	41	51	68	86
利润总额	126	142	238	305	399	资产总计	1374	2090	2491	3000	3547
所得税	5	13	22	28	37	流动负债合计	584	868	1108	1425	1722
净利润	121	129	216	276	362	短期借款	165	304	395	558	688
少数股东损益	0	7	11	14	19	应付账款	139	139	216	286	361
归属母公司净利润	121	122	204	262	343	预收款项	76	128	153	202	256
EBITDA	206	290	266	339	433	一年内到期的非流动负债	1	18	18	18	18
EPS（元）	0.75	0.74	1.16	1.49	1.95	非流动负债合计	38	191	115	115	115
主要财务比率						长期借款	36	64	64	64	64
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	应付债券	0	113	38	38	38
成长能力						负债合计	622	1059	1223	1541	1838
营业收入增长	32.38%	33.30%	33.25%	32.02%	26.34%	少数股东权益	8	19	30	45	64
营业利润增长	-7.63%	36.47%	62.72%	32.60%	31.47%	实收资本（或股本）	163	176	176	176	176
归属于母公司净利润增长	26.52%	1.14%	66.85%	28.17%	31.08%	资本公积	318	536	536	536	536
获利能力						未分配利润	263	321	438	588	785
毛利率(%)	47.78%	44.87%	45.87%	45.74%	45.65%	归属母公司股东权益合计	744	1012	1238	1414	1646
净利率(%)	13.41%	10.72%	13.42%	13.03%	13.52%	负债和所有者权益	1374	2090	2491	3000	3547
总资产净利润(%)	8.81%	5.86%	8.20%	8.73%	9.67%	现金流量表		单位:百万元			
ROE(%)	16.28%	12.10%	16.50%	18.51%	20.85%		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
偿债能力						经营活动现金流	-70	150	120	114	189
资产负债率(%)	45%	51%	49%	51%	52%	净利润	121	129	216	276	362
流动比率	1.53	1.33	1.41	1.46	1.53	折旧摊销	18	30	32	35	36
速动比率	1.14	0.98	1.04	1.08	1.13	财务费用	15	11	13	12	12
营运能力						应付帐款减少	-215	-83	-155	-182	-197
总资产周转率	0.76	0.70	0.70	0.77	0.82	预收帐款增加	27	52	25	49	53
应收账款周转率	4	3	3	3	3	投资活动现金流	-348	-241	-20	-20	-21
应付账款周转率	7.48	8.68	9.06	8.46	8.28	公允价值变动收益	0	1	0	0	0
每股指标（元）						长期股权投资减少	0	0	0	0	0
每股收益(最新摊薄)	0.75	0.74	1.16	1.49	1.95	投资收益	7	2	5	5	5
每股净现金流(最新摊薄)	-1.71	0.79	0.71	0.91	0.99	筹资活动现金流	140	230	24	66	7
每股净资产(最新摊薄)	4.57	5.75	7.03	8.03	9.35	应付债券增加	0	113	-75	0	0
估值比率						长期借款增加	2	28	0	0	0
P/E	65.28	66.16	42.21	32.93	25.12	普通股增加	3	13	0	0	0
P/B	10.72	8.52	6.97	6.10	5.24	资本公积增加	55	218	0	0	0
EV/EBITDA	38.58	30.19	32.52	25.46	19.84	现金净增加额	-278	139	125	160	174

资料来源: 公司财报, 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上