



2021-03-31

公司点评报告

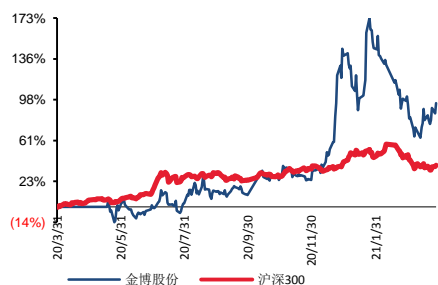
增持/首次

金博股份(688598)

材料 材料II

金博股份(688598) 年报业绩点评——光伏热场领先企业，业绩高速增长可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	80/19
总市值/流通(百万元)	14,152/3,388
12个月最高/最低(元)	247.51/78.30

相关研究报告:

证券分析师: 张文臣

电话: 010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010005

证券分析师: 刘晶敏

电话: 010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190516050001

证券分析师: 周涛

电话: 010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120001

事件: 公司公布 2020 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 42,646.88 万元, 较上年同期增长 78.05%, 超额完成报告期初制定的经营目标, 归属于上市公司股东净利润 16,857.5 万元, 较上年同期增长 117.03%, 股东权益持续快速增长, 公司资产负债率继续保持较低, 公司经营稳健, 运营良好。

领先的热场供应商, 品牌优势明显。 公司是国内领先的晶硅制造热场用先进碳基复合材料及产品制造商与供应商, 掌握了先进碳基复合材料低成本制备核心技术, 在研发、产品、品牌等方面拥有领先的市场地位。公司品牌优势明显, 与晶硅制造行业知名企业建立长期的合作关系。公司主要客户包括隆基股份(601012)、中环股份(002129)、晶科能源(NYSE: JKS)、晶澳科技(002459)、上机数控(603185)、京运通(601908)、晶盛机电(300316)等行业内主要公司, 均为全球名列前茅的光伏用晶硅制造商, 占据了全球光伏行业晶硅市场的主要份额。此外, 公司已对产品在半导体晶硅制造行业的应用进行了拓展, 主要客户包括神工半导体(688233)、有研半导体、宁夏银和(Ferrotec 的子公司)等。公司与上述客户建立了稳定的合作关系, 为其晶硅制造热场系统部件的主要供应商之一。

产量不断提高, 新技术研发取得成果。 生产方面, 公司通过改善管理、扩大规模、优化工艺和创新技术等, 公司产量实现大幅增长, 报告期内产量达到 486 吨。技术研发方面, 公司重视新材料新产品的研发, 32 吋、36 吋坩埚顺利量产; 拼装保温筒生产线正常投入运行, 达到预期效果, 可作为大尺寸保温筒的备选制作方法; 研发新的坩埚制作工艺, 大幅降低了人工成本, 提高了产品质量。

项目建设顺利, 将逐步实现投产。 公司先进碳基复合材料产能扩建项目、研发中心建设项目于 2020 年年初启动建设, 先进碳基复合材料产能扩建项目二期于 2020 年 9 月启动建设, 为满足下游日益增加的产能需求, 公司不断加快项目建设进度, 预计先进碳基复合材料产能扩建项目一期将在 2021 年一季度达产、先进碳基复合材料产能扩建项目二期将在 2021 年二季度达产。预计公司 2021 年产能约为 980 吨, 2022 年约为 1550 吨。

投资建议: 公司作为热场的领先企业, 客户结构良好, 具有强大的品牌效应, 随着光伏行业景气度上升, 公司业绩受益明显。预计公司

2021-2023 年净利润分别为 2.96、4.27 和 5.40 亿元，对应 EPS3.7、5.34 和 6.75 元/股，对应 PE47、33 和 26 倍，给予“增持”评级。

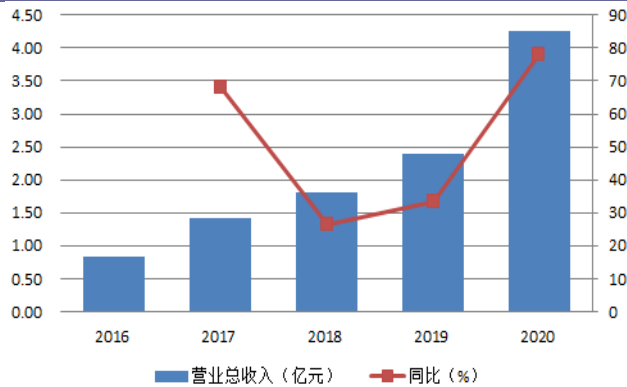
风险提示：产能扩张速度不达预期，客户流失，光伏行业政策风险。

■ 盈利预测和财务指标：

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	42647	75000	99750	118750
(+/-%)	78.05	75.86	33.00	19.05
净利润(百万元)	169	296	427	540
(+/-%)	117.03	75.30	44.21	26.45
摊薄每股收益(元)	2.11	3.70	5.34	6.75
市盈率(PE)	83.74	47.77	33.13	26.20

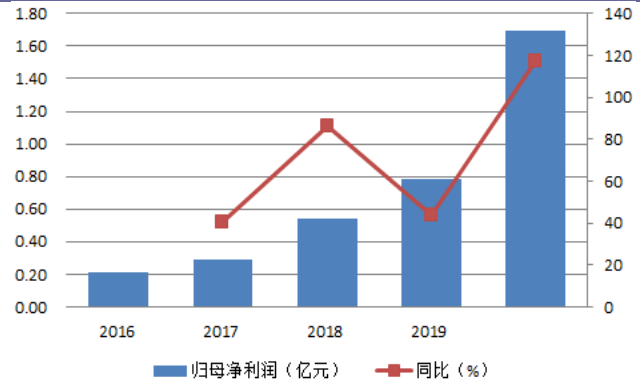
资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

图表 1: 营业收入



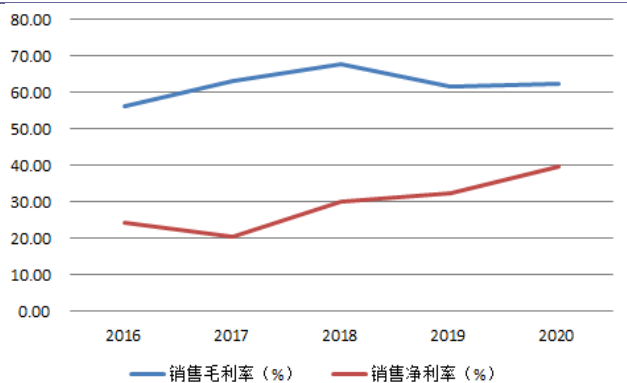
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2: 归母净利润



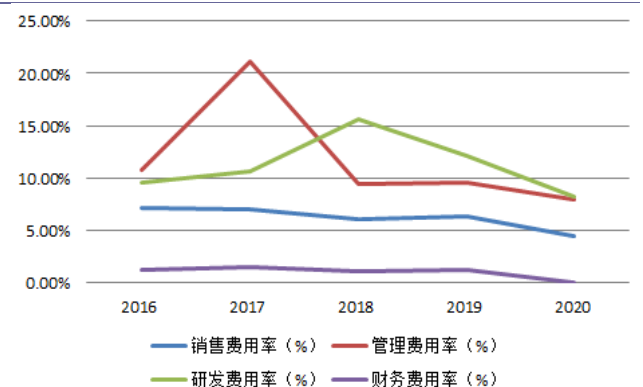
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 3: 销售指标



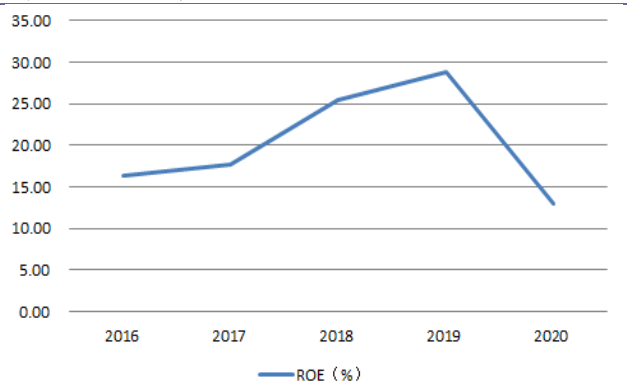
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 费用情况



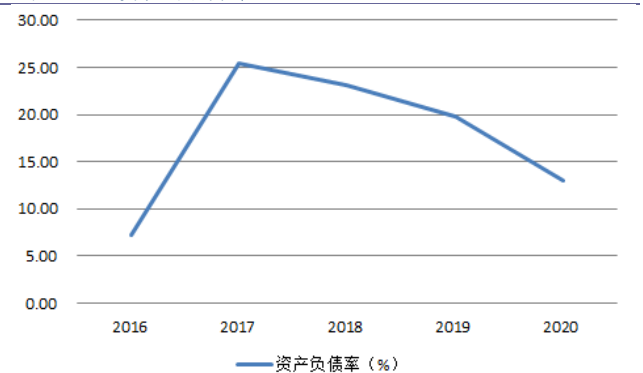
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: ROE 情况



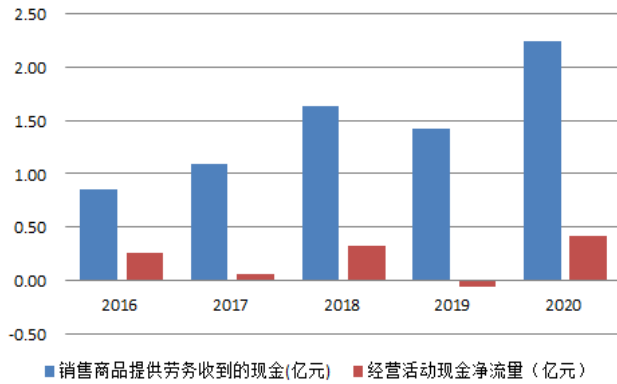
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 资产负债率



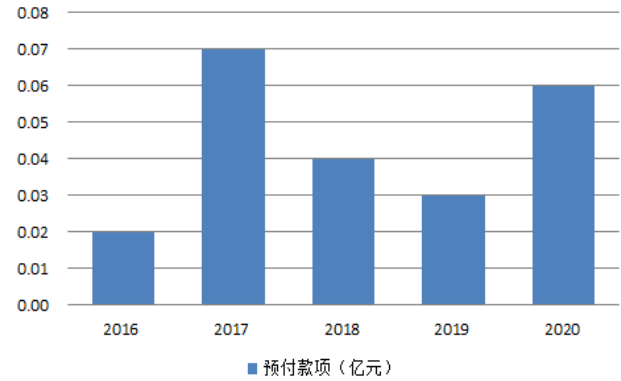
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 现金流情况



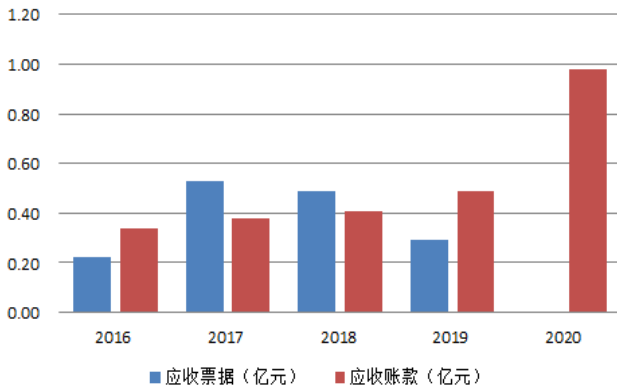
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8: 预付款项



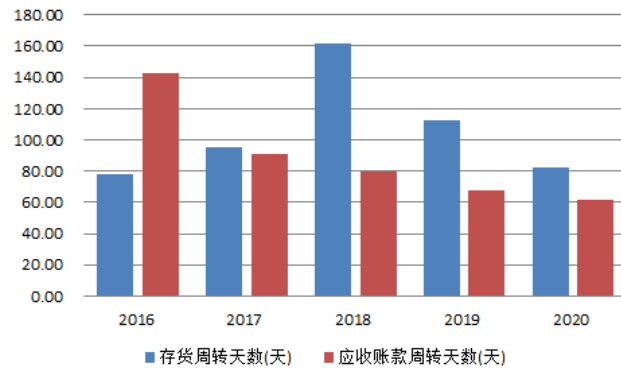
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9: 应收款项



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: 营运情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。