

立昂微 (605358.SH)

受益行业景气, 公司业绩高速增长

2021年04月10日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

刘翔 (分析师)

罗通 (联系人)

liuxiang2@kysec.cn

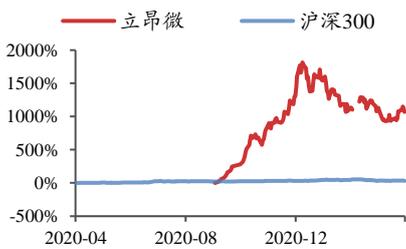
luotong@kysec.cn

证书编号: S0790520070002

证书编号: S0790120070043

日期	2021/4/9
当前股价(元)	82.72
一年最高最低(元)	145.00/5.90
总市值(亿元)	331.36
流通市值(亿元)	33.57
总股本(亿股)	4.01
流通股本(亿股)	0.41
近3个月换手率(%)	746.73

股价走势图



数据来源: 贝格数据

相关研究报告

《公司首次覆盖报告-布局核心赛道, 国产替代前景可期》-2020.11.16

● 国产半导体硅片龙头企业, 2020年业绩创新高, 维持“买入”评级

公司2020年营收15.02亿元, 同比+26.04%; 归母净利润2.02亿元, 同比+57.55%; 扣非归母净利润1.50亿元, 同比+75.06%。2020Q4单季度营收4.69亿元, 同比+46.88%, 环比+22.13%; 归母净利润0.71亿元, 同比+282.36%, 环比+30.10%; 扣非归母净利润0.59亿元, 同比+448.02%, 环比+66.03%, 业绩合乎预期。半导体行业高景气度, 公司核心竞争力强大且积极扩产, 我们上调2021-2022年盈利预测并新增2023年预测, 2021-2023年归母净利润预计为3.49(+0.71)/4.44(+0.87)/5.79亿元, EPS预计为0.87(+0.18)/1.11(+0.22)/1.45元, 当前股价对应PE为95.0/74.7/57.2倍, 维持“买入”评级。

● 下游高景气度带动硅片需求, 公司积极扩产助力增长

2020年, 全球疫情下衍生的“宅经济”、“云办公”和线上教学催生了消费电子和医疗电子产品需求大幅增长, 同时, 随着5G、物联网、新能源汽车等产业的崛起, 芯片市场需求较为强劲。硅片是晶圆厂最重要的上游原材料, 据SEMI在2021年2月的《硅晶圆产业年末分析报告》称, 2020年全球硅晶圆出货面积124.07亿平方英寸, 同比+5%, 接近2018年的历史纪录, 营收111.7亿美元, 同比持平。目前公司的12英寸硅片已量产出货, 预计2021年底产能扩产至15万片/月。6英寸砷化镓代工产能达2500片/月, 预计2021H1扩产到约5800片/月。

● 多维构建核心竞争力, 公司成长可期

“一体化产业链+优秀客户群+高研发投入”构成公司核心竞争力。公司涵盖了包括硅单晶控制、硅研磨片、硅抛光片、硅外延片、功率器件等半导体行业上下游多个生产环节, 形成了一条相对完整的产业链。公司在国内外客户群稳定, 同时已顺利通过诸如博世、大陆集团等国际一流汽车电子客户的VDA6.3审核认证, 成为国内少数获得车载电源开关资格认证的SBD供应商。据公司年报披露, 公司预计2021年营收20.27亿元, 同比+35%, 营业利润率同比提升2.69pcts, 资本性支出36.8亿元, 公司前景可期。

● **风险提示:** 下游景气度不及预期、扩产进度不及预期、市场竞争加剧风险。

财务摘要和估值指标

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1,192	1,502	2,028	2,632	3,382
YOY(%)	-2.5	26.0	35.0	29.8	28.5
归母净利润(百万元)	128	202	349	444	579
YOY(%)	-29.1	57.5	72.8	27.1	30.5
毛利率(%)	37.3	35.3	37.0	36.7	37.0
净利率(%)	10.8	13.4	17.2	16.9	17.1
ROE(%)	7.7	8.6	13.8	15.0	16.3
EPS(摊薄/元)	0.32	0.50	0.87	1.11	1.45
P/E(倍)	258.5	164.1	95.0	74.7	57.2
P/B(倍)	21.9	17.9	15.3	12.9	10.7

数据来源: 贝格数据、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	1796	2968	2914	3494	4484	营业收入	1192	1502	2028	2632	3382
现金	658	1625	1141	1349	1734	营业成本	747	972	1277	1666	2131
应收票据及应收账款	427	564	774	962	1268	营业税金及附加	16	17	25	32	41
其他应收款	17	8	25	18	38	营业费用	10	9	12	15	18
预付账款	8	29	21	43	39	管理费用	52	57	73	87	101
存货	430	516	728	895	1180	研发费用	97	112	146	184	230
其他流动资产	257	226	226	226	226	财务费用	90	94	94	134	193
非流动资产	2961	3407	4164	4925	5922	资产减值损失	-46	-57	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	45	61	46	51	53
固定资产	2169	2639	3189	3789	4612	公允价值变动收益	0	0	-0	-0	-0
无形资产	74	126	142	162	182	投资净收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	717	643	833	974	1128	资产处置收益	0	1	0	1	1
资产总计	4757	6375	7078	8419	10407	营业利润	174	239	448	565	722
流动负债	1674	1622	2007	2925	4330	营业外收入	3	3	3	3	3
短期借款	1173	1196	1196	2127	3134	营业外支出	1	3	2	2	2
应付票据及应付账款	391	310	611	590	946	利润总额	176	239	449	566	722
其他流动负债	110	116	200	207	250	所得税	25	24	54	68	82
非流动负债	1124	2241	2208	2172	2149	净利润	151	215	395	498	641
长期借款	502	442	409	374	350	少数股东损益	23	13	46	55	62
其他非流动负债	622	1798	1798	1798	1798	归母净利润	128	202	349	444	579
负债合计	2798	3863	4215	5097	6479	EBITDA	423	532	758	981	1279
少数股东权益	445	657	703	758	820	EPS(元)	0.32	0.50	0.87	1.11	1.45
股本	360	401	401	401	401						
资本公积	609	726	726	726	726	主要财务比率	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
留存收益	545	729	1040	1443	1951	成长能力					
归属母公司股东权益	1514	1855	2160	2564	3108	营业收入(%)	-2.5	26.0	35.0	29.8	28.5
负债和股东权益	4757	6375	7078	8419	10407	营业利润(%)	-26.5	37.5	87.2	26.3	27.6
						归属于母公司净利润(%)	-29.1	57.5	72.8	27.1	30.5
						获利能力					
						毛利率(%)	37.3	35.3	37.0	36.7	37.0
						净利率(%)	10.8	13.4	17.2	16.9	17.1
						ROE(%)	7.7	8.6	13.8	15.0	16.3
						ROIC(%)	5.8	4.9	7.7	8.1	8.8
						偿债能力					
						资产负债率(%)	58.8	60.6	59.5	60.5	62.3
						净负债比率(%)	85.5	73.5	82.6	92.4	94.0
						流动比率	1.1	1.8	1.5	1.2	1.0
						速动比率	0.7	1.4	1.0	0.8	0.7
						营运能力					
						总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
						应收账款周转率	2.7	3.0	3.0	3.0	3.0
						应付账款周转率	2.2	2.8	2.8	2.8	2.8
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.32	0.50	0.87	1.11	1.45
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.96	0.77	1.60	1.42	2.58
						每股净资产(最新摊薄)	3.78	4.63	5.39	6.40	7.76
						估值比率					
						P/E	258.5	164.1	95.0	74.7	57.2
						P/B	21.9	17.9	15.3	12.9	10.7
						EV/EBITDA	83.3	67.0	47.8	37.7	29.4

数据来源：贝格数据、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn