

## 晶盛机电 (300316)

## 业绩稳健增长，新增订单超预期

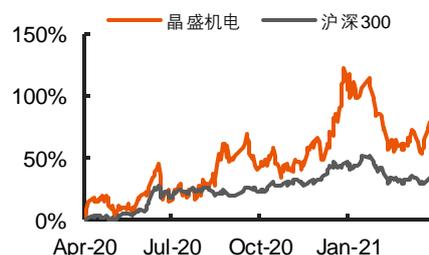
## 推荐 (维持)

现价: 36.06 元

## 主要数据

行业	智能制造
公司网址	www.jsjd.cc
大股东/持股	上虞晶盛/48.27%
实际控制人	邱敏秀、曹建伟
总股本(百万股)	1,286
流通 A 股(百万股)	1,207
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	463.62
流通 A 股市值(亿元)	435.35
每股净资产(元)	4.08
资产负债率(%)	50

## 行情走势图



## 相关研究报告

《晶盛机电\*300316\*业绩稳健增长，半导体设备持续取得突破》 2020-08-27

《晶盛机电\*300316\*在手订单饱满，半导体装备和材料业务有序推进》 2020-04-27

## 证券分析师

吴文成 投资咨询资格编号  
S1060519100002  
021-20667267  
wuwencheng128@pingan.com.cn



## 投资要点

## 事项:

公司披露2020年年报，2020年公司实现收入38.11亿元(+22.54%)，实现归母净利润8.58亿元(+34.64%)，公司计划每10股派发现金红利1.35元(含税)。

## 平安观点:

- **收入稳健增长，毛利率小幅提升。**2020 年公司两大核心产品晶体生长设备、智能化加工设备分别实现收入 26.23 亿元(同比+20.69%)、5.52 亿元(+9.43%)。两大核心产品跟随下游光伏行业扩张而成长。2020 年公司综合毛利率为 36.60%，同比小幅提升 1.05pct，其中晶体生长设备、智能化加工设备毛利率分别为 40.52% (+2.39pct)、37.10% (+1.74pct)。
- **2020 年新签光伏设备订单超 60 亿元，2021 年 Q1 又签 20 亿大单。**2020 年，公司新签光伏设备订单超 60 亿元。截至 2020 年底，公司未完成晶体生长设备及智能化加工设备合同总计 58.65 亿元，其中未完成半导体设备合同 3.90 亿元。2021 年 3 月，公司与中环签订了 20.79 亿订单，包括晶体生长炉、单晶硅棒加工设备和线切机。公司在手订单饱满，业绩增长有保障。公司公告 2021 年 Q1 业绩预告，预计 Q1 实现归母净利润 2.42 亿元-2.82 亿元，同比增长 80%-100%。
- **立足光伏领域，半导体领域拓展迅速。**公司围绕硅、碳化硅、蓝宝石三大材料设备，并延伸到蓝宝石材料领域。在硅领域，公司已经具备光伏和集成电路硅片长晶设备、晶体加工设备、晶片加工设备等，受益于光伏和集成电路硅片产能的持续扩张；在碳化硅领域，公司已经研发出碳化硅长晶设备及外延设备，目前碳化硅外延设备已经通过客户验证，有望受益于第三代半导体材料的爆发；在蓝宝石领域，公司可提供满足 LED 照明衬底材料和窗口材料所需的蓝宝石晶锭和晶片，有望受益于 Mini LED 渗透率的提升。

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	3110	3811	5649	7158	8731
YoY(%)	22.6	22.5	48.2	26.7	22.0
净利润(百万元)	637	858	1305	1647	1993
YoY(%)	9.5	34.6	52.1	26.2	21.0
毛利率(%)	35.5	36.6	36.7	36.3	36.0
净利率(%)	20.5	22.5	23.1	23.0	22.8
ROE(%)	13.2	16.2	20.3	20.8	20.4
EPS(摊薄/元)	0.50	0.67	1.01	1.28	1.55
P/E(倍)	72.7	54.0	35.5	28.1	23.3
P/B(倍)	10.2	8.8	7.3	5.9	4.8

- **投资建议：**鉴于公司订单快速增长，我们上调公司盈利预测，预计 2021-2023 年公司实现归母净利润为 13.05 亿元、16.47 亿元、19.93 亿元（2021-2022 年前值为 10.47 亿元、12.80 亿元），对应当前股价的市盈率分别为 36 倍、28 倍、23 倍。公司作为光伏硅片设备龙头，半导体设备拓展迅速，蓝宝石材料有望受益于 Mini LED 产业的爆发，维持“推荐”评级。
  
- **风险提示：**（1）光伏硅片产能扩张不及预期风险。如果光伏单晶硅片产能扩张不及预期，公司将面临订单下滑风险。（2）行业政策波动风险。光伏行业受政策影响较大，如果政策波动导致行业剧烈波动，将影响公司业绩。（3）半导体硅片设备和材料进展不及预期风险。公司近几年正积极研发半导体硅片设备和材料，如果研发进度不及预期，将影响公司长期发展。（4）核心技术人员流失和核心技术扩散风险。如果公司核心技术人员流失，将可能导致公司的核心技术扩散，从而削弱公司的竞争优势，并可能影响公司的经营发展。

## 资产负债表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>流动资产</b>	7962	10776	12096	14794
现金	938	2118	2341	3286
应收票据及应收账款	1441	2358	2456	3416
其他应收款	21	38	36	55
预付账款	167	150	252	238
存货	2580	3297	4196	4984
其他流动资产	2815	2815	2815	2815
<b>非流动资产</b>	2536	3702	4585	5446
长期投资	824	1157	1493	1831
固定资产	1135	1839	2326	2808
无形资产	221	226	234	245
其他非流动资产	356	480	531	562
<b>资产总计</b>	10498	14478	16681	20240
<b>流动负债</b>	5201	8044	8748	10472
短期借款	22	22	1239	22
应付票据及应付账款	2775	4100	4665	6075
其他流动负债	2404	3922	2843	4375
<b>非流动负债</b>	46	61	65	64
长期借款	11	26	30	29
其他非流动负债	35	35	35	35
<b>负债合计</b>	5247	8105	8812	10536
少数股东权益	12	2	-10	-25
股本	1286	1286	1286	1286
资本公积	1201	1201	1201	1201
留存收益	2774	3784	5074	6640
<b>归属母公司股东权益</b>	5240	6371	7878	9729
<b>负债和股东权益</b>	10498	14478	16681	20240

## 现金流量表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>经营活动现金流</b>	954	2595	163	3342
净利润	852	1295	1635	1979
折旧摊销	136	115	164	209
财务费用	-4	1	1	-10
投资损失	-35	-37	-33	-32
营运资金变动	-132	1202	-1613	1186
其他经营现金流	138	19	10	10
<b>投资活动现金流</b>	-283	-1262	-1023	-1049
资本支出	229	833	546	524
长期投资	-120	-333	-338	-338
其他投资现金流	-174	-762	-815	-864
<b>筹资活动现金流</b>	-366	-153	-135	-131
短期借款	-19	0	0	0
长期借款	-25	15	3	-0
普通股增加	1	0	0	0
资本公积增加	-37	0	0	0
其他筹资现金流	-286	-168	-138	-130
<b>现金净增加额</b>	306	1180	-994	2162

## 利润表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>营业收入</b>	3811	5649	7158	8731
营业成本	2416	3577	4560	5587
营业税金及附加	44	60	67	80
营业费用	33	51	64	79
管理费用	136	198	243	288
研发费用	227	339	401	471
财务费用	-4	1	1	-10
资产减值损失	-60	-45	-64	-70
其他收益	142	116	129	122
公允价值变动收益	-0	-11	-5	-4
投资净收益	35	37	33	32
资产处置收益	-2	-8	-5	-6
<b>营业利润</b>	998	1512	1909	2310
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	7	5	7	8
<b>利润总额</b>	992	1508	1903	2304
所得税	140	213	269	325
<b>净利润</b>	852	1295	1635	1979
少数股东损益	-6	-10	-12	-15
<b>归属母公司净利润</b>	858	1305	1647	1993
EBITDA	1102	1579	2040	2467
EPS(元)	0.67	1.01	1.28	1.55

## 主要财务比率

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>成长能力</b>	-	-	-	-
营业收入(%)	22.5	48.2	26.7	22.0
营业利润(%)	36.2	51.5	26.2	21.0
归属于母公司净利润(%)	34.6	52.1	26.2	21.0
<b>获利能力</b>	-	-	-	-
毛利率(%)	36.6	36.7	36.3	36.0
净利率(%)	22.5	23.1	23.0	22.8
ROE(%)	16.2	20.3	20.8	20.4
ROIC(%)	15.6	19.5	17.5	19.7
<b>偿债能力</b>	-	-	-	-
资产负债率(%)	50.0	56.0	52.8	52.1
净负债比率(%)	-16.6	-31.8	-13.1	-32.9
流动比率	1.5	1.3	1.4	1.4
速动比率	0.5	0.6	0.6	0.7
<b>营运能力</b>	-	-	-	-
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	3.0	3.0	3.0	3.0
应付账款周转率	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>每股指标(元)</b>	-	-	-	-
每股收益(最新摊薄)	0.67	1.01	1.28	1.55
每股经营现金流(最新摊薄)	1.04	2.02	0.13	2.60
每股净资产(最新摊薄)	4.08	4.96	6.13	7.57
<b>估值比率</b>	-	-	-	-
P/E	54.0	35.5	28.1	23.3
P/B	8.8	7.3	5.9	4.8
EV/EBITDA	41.0	27.9	22.0	17.3

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033