

新洁能 (605111)

公司研究/点评报告

21Q2 业绩创历史新高，看好全年业绩增长

点评报告/电子

2021年07月05日

一、事件概述

7月4日公司发布2021上半年业绩预告，预计21H1实现归母净利润1.7-1.75亿元。

二、分析与判断

➤ 受益行业高景气，21Q2业绩创历史新高

公司公告预计21H1实现归母净利润1.7-1.75亿元，同增207-216%，其中非经常性损益预计为400万元，按区间中值计算，21Q2单季实现归母净利润0.98亿元，创历史新高，同增215%/环增30%，主要系半导体国产替代加快、新兴应用兴起，叠加上游代工产能紧张，公司所处行业细分领域景气度持续升高，产品供不应求。同时，公司利用自身综合优势，积极开拓新兴市场与开发重点客户，持续优化市场、客户与产品结构，促进了销售规模的扩大与毛利率的提升。

➤ 积极扩张产能，保障未来业绩增长

2020全年公司8寸片产量27.5万片/年，12寸片产量1.32万片/年，合计约当30.5万片/年8寸产量，同增18%。随着华虹12寸平台产能持续爬坡，将为公司芯片代工产能增长提供有效支持。此外，公司已在积极开发海外芯片代工厂，并建立了初步合作关系。公司已在海外芯片代工厂实现第一颗产品的首批投产，并向另一芯片代工厂采购芯片作为产能补充。

➤ 功率半导体高景气持续，看好全年业绩增长

在疫情推动线上办公，经济复苏，以及5G、新能源新兴产业带动功率半导体需求提升的背景下，行业呈现订单饱满、库存低位、供不应求、产品涨价的格局。公司作为国内功率半导体领军企业之一，受益高景气下涨价驱动毛利率提升，叠加代工产能积极扩张和产品、客户结构优化，全年业绩有望实现大幅增长。

三、投资建议

根据业绩预告情况，我们上调盈利预测，预计2021/22/23年公司归母净利润为3.9/4.6/5.9亿元，对应PE为58/50/39倍，参考当前申万半导体88倍PE，考虑到公司受益高景气周期和国产替代加速，业绩有望持续增长，维持“推荐”评级。

四、风险提示

行业景气不及预期；研发进展不及预期；产能爬坡不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	955	1,834	2,099	2,669
增长率(%)	23.6	92.1	14.4	27.2
归属母公司股东净利润(百万元)	139	394	461	588
增长率(%)	41.9	182.6	17.1	27.4
每股收益(元)	1.69	2.77	3.24	4.13
PE(现价)	95.7	58.4	49.9	39.1
PB	14.1	14.8	11.4	8.8

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

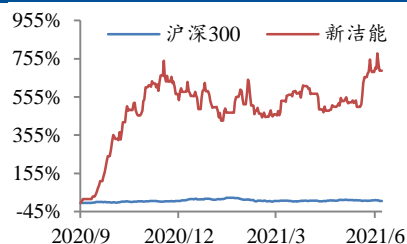
维持评级

当前价格：161.7元

交易数据 2021-7-2

近12个月最高/最低(元)	242.0/28.67
总股本(百万股)	142
流通股本(百万股)	35
流通股比例(%)	25.00
总市值(亿元)	229
流通市值(亿元)	57

该股与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证 S0100519090004
电话：021-60876730
邮箱：wangfang@mszq.com

分析师：陈海进

执业证 S0100521030001
电话：021-60876730
邮箱：chenhaijin@mszq.com

分析师：王浩然

执业证 S0100521040001
电话：021-60876730
邮箱：wanghaoran@mszq.com

相关研究

- 1.新洁能(605111)2021一季报点评：业绩同环比大增，高景气扩产助力公司成长
- 2.新洁能(605111):21Q1业绩大增，看好全年业绩增长

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	955	1,834	2,099	2,669
营业成本	713	1,211	1,414	1,793
营业税金及附加	4	8	10	12
销售费用	14	28	29	37
管理费用	24	48	42	53
研发费用	52	99	90	120
EBIT	148	440	513	653
财务费用	(6)	(5)	(4)	(8)
资产减值损失	(2)	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	158	446	523	666
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	158	446	523	666
所得税	19	53	62	79
净利润	139	394	461	588
归属于母公司净利润	139	394	461	588
EBITDA	158	456	536	679
资产负债表 (百万元)				
	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	681	571	1109	1269
应收账款及票据	380	637	756	967
预付款项	0	0	0	1
存货	109	334	174	473
其他流动资产	71	71	71	71
流动资产合计	1242	1631	2111	2802
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	104	224	254	284
无形资产	13	12	12	12
非流动资产合计	156	340	387	401
资产合计	1398	1971	2498	3203
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	196	361	422	527
其他流动负债	1	1	1	1
流动负债合计	227	406	472	589
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	11	11	11	11
非流动负债合计	11	11	11	11
负债合计	239	417	483	600
股本	101	142	142	142
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1160	1554	2015	2603
负债和股东权益合计	1398	1971	2498	3203

资料来源: 公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	23.6	92.1	14.4	27.2
EBIT 增长率	52.6	197.0	16.6	27.1
净利润增长率	41.9	182.6	17.1	27.4
盈利能力				
毛利率	25.4	34.0	32.6	32.8
净利率	14.6	21.5	22.0	22.0
总资产收益率 ROA	10.0	20.0	18.5	18.3
净资产收益率 ROE	12.0	25.3	22.9	22.6
偿债能力				
流动比率	5.5	4.0	4.5	4.8
速动比率	5.0	3.2	4.1	4.0
现金比率	3.0	1.4	2.3	2.2
资产负债率	0.2	0.2	0.2	0.2
经营效率				
应收账款周转天数	36.3	36.2	36.2	36.2
存货周转天数	62.2	65.8	64.6	65.0
总资产周转率	0.9	1.1	0.9	0.9
每股指标 (元)				
每股收益	1.7	2.8	3.2	4.1
每股净资产	11.5	10.9	14.2	18.3
每股经营现金流	0.8	0.6	4.3	1.4
每股股利	0.4	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	95.7	58.4	49.9	39.1
PB	14.1	14.8	11.4	8.8
EV/EBITDA	105.8	40.2	34.8	27.1
股息收益率	0.3	0.0	0.0	0.0
现金流量表 (百万元)				
	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	139	394	461	588
折旧和摊销	12	16	23	26
营运资金变动	(72)	(319)	123	(413)
经营活动现金流	81	90	607	200
资本开支	58	200	70	40
投资	(60)	0	0	0
投资活动现金流	(118)	(200)	(70)	(40)
股权募资	449	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	449	0	0	0
现金净流量	412	(109)	537	160

分析师简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

陈海进，电子行业核心分析师，6年从业经验，曾任职于方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士

王浩然，电子行业分析师，曾任职于东吴证券股份有限公司，2019年新财富环保行业第三名团队核心成员，获上海财经大学理学学士、金融硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。