

2021H1 业绩预增超预期，继续受益于行业高景气和品类升级

——新洁能 2021H1 业绩预告点评

公司点评

● 公司发布 2021 年上半年度业绩预告

2021 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.7 亿元到 1.75 亿元，与上年同期相比，将增加 1.15 亿元到 1.20 亿元，同比增加 207.20% 到 216.23%，按照区间中值计算，2021 年 Q2 公司实现归母净利润 0.98 亿元，同比增加 215.53%，环比增加 29.83%，均为历史新高，业绩超市场预期。2020 年下半年以来，受到新冠疫情、半导体国产替代加快、新兴应用兴起等因素的影响，同时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。

● 行业持续高景气，功率半导体市场规模扩张，和华虹常年深度合作，在晶圆紧缺背景下产能有保障，公司产品具有较强进口替代优势。

IHSMARKIT 数据显示，2020 全球功率器件市场规模约为 422 亿美元，预计至 2021 年市场规模将增长至 441 亿美元，目前中国占全球功率半导体市场需求比例约三分之一，未来将继续保持较高速增长。公司已成长为国内 8 英寸及 12 英寸先进工艺平台芯片投片量最大的半导体功率器件设计公司之一，是国内唯一一家完全基于 8 英、12 英寸芯片工艺平台开发设计 MOSFET 和 IGBT 产品的功率半导体设计类企业。同时，公司与华虹半导体等上游代工厂以及长电科技、安靠技术等封测供应商维持稳固的合作关系，公司合作项目华虹无锡 12 寸晶圆厂已实现量产，预计未来 2 年将会有较大的产能扩充，产能供应可以得到保证，具备突出的产业链优势。通过多年的研发积累和技术引进，公司在技术水平、生产工艺和产品质量等方面已接近国际先进水平，部分产品的参数性能及送样表现与国外一线品牌同类产品基本相当，具有较强的进口替代优势，成长动力十足。

● 产品矩阵和结构持续改善，第三代半导体功率器件领域突破不断。

公司继续积极投入研发，公司已经建立完善的 MOSFET 产品矩阵，技术实力领先，是国内少数几家能够研发设计并量产先进的屏蔽栅 MOSFET 和超级结 MOSFET 的厂家之一。目前，以 SiC 与 GaN 等材料为代表的第三代半导体由于其宽禁带、高饱和漂移速度、高临界击穿电场等优异的性能而受到行业关注。根据 TrendForce 集邦咨询的预测，2021 年 SiC 器件于功率领域营收可达 6.8 亿美元，年增 32%，GaN 通讯及功率器件营收为 6.8 亿，年增 30.8%。由于第三代半导体属于新兴领域，通过资本和技术积累，依托国家政策扶持，公司有望抓住机遇，抢占未来市场。目前，公司在第三代半导体领域已获得 6 项专利授权，一项国际发明专利受理中，预计公司将陆续推出 SiC 二极管系列产品与 GaN 系列产品，从而进一步完善功率半导体品类。

● 持续研发并加强自主封测，进一步完善产业链，夯实竞争壁垒。

2020 年度，公司研发投入进一步加大，当年研发投入总额为 5,173.04 万元，较去年同期增长 49.96%，占营业收入的比例为 5.42%。公司专注研发，利用募投项目进行“超低能耗高可靠性半导体功率器件研发升级及产业化”及第三代半导体功率器件项目建设，为公司产品高端化和长期发展奠定基础。同时，公司已自建封测产线，加强对功率半导体核心封测环节的控制，形成与设计

强烈推荐（维持评级）

毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

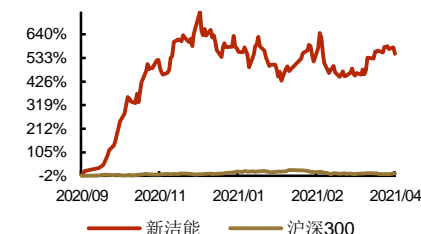
殷成钢（联系人）

yinchenggang@xsdzq.cn

证书编号：S0280120020006

市场数据	时间 2021.07.05
收盘价(元):	166.50
一年最低/最高(元):	28.67/242.69
总股本(亿股):	1.42
总市值(亿元):	235.90
流通股本(亿股):	0.35
流通市值(亿元):	58.97
近 3 月换手率:	695.73%

股价一年走势



相关报告

《国内 MOSFET 先锋，国产替代叠加产品升级未来可期》2021-05-12

环节的协同优化，为公司长期发展提供保障。

● 盈利预测及投资建议

在行业高景气下，我们认为国内 MOSFET、IGBT 市场空间广阔，未来汽车电子、5G 通信、工业电子和新能源行业的兴起将助推功率半导体器件加速爆发，在半导体国产化加速替代的背景下，公司作为国内 MOSFET 行业龙头之一，2021 年业绩将保持高速增长。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 3.13/4.16/5.23 亿元，对应 PE 为 75/57/45 倍，维持“强烈推荐”评级。

● **风险提示：** 竞争加剧风险；疫情蔓延不断加剧；宏观经济大幅下滑风险。

财务摘要和估值指标

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	773	955	1,501	2,137	2,822
增长率(%)	7.9	23.6	57.1	42.4	32.0
净利润(百万元)	98	139	313	416	523
增长率(%)	-30.6	41.9	124.7	33.0	25.7
毛利率(%)	20.7	25.4	32.4	31.1	30.2
净利率(%)	12.7	14.6	20.9	19.5	18.5
ROE(%)	17.2	12.0	21.9	22.9	22.7
EPS(摊薄/元)	0.97	1.38	3.09	4.11	5.17
P/E(倍)	173.9	122.6	75.4	56.7	45.1
P/B(倍)	29.9	14.7	0.4	0.4	0.4

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	693	1242	1708	2111	2754	营业收入	773	955	1501	2137	2822
现金	293	681	782	968	1202	营业成本	612	713	1014	1472	1969
应收票据及应收账款合计	250	380	610	800	1061	营业税金及附加	2	4	6	8	11
其他应收款	2	2	4	4	6	营业费用	12	14	23	32	42
预付账款	0	0	1	0	1	管理费用	15	24	34	49	66
存货	137	109	241	267	413	研发费用	34	52	74	108	143
其他流动资产	11	71	71	71	71	财务费用	-4	-6	-7	-6	-6
非流动资产	115	156	197	252	316	资产减值损失	-1	-2	-3	-5	-6
长期投资	0	0	0	0	0	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
固定资产	94	104	138	183	238	其他收益	13	5	0	0	0
无形资产	13	13	15	18	18	投资净收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	8	40	44	51	59	营业利润	111	158	360	478	601
资产总计	808	1398	1905	2363	3069	营业外收入	0	0	0	0	0
流动负债	228	227	422	493	710	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	110	158	360	479	602
应付票据及应付账款合计	213	196	386	458	670	所得税	12	19	47	62	78
其他流动负债	15	32	37	35	40	净利润	98	139	313	416	523
非流动负债	8	11	11	11	11	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	98	139	313	416	523
其他非流动负债	8	11	11	11	11	EBITDA	112	154	354	473	596
负债合计	236	239	434	504	722	EPS(元)	0.97	1.38	3.09	4.11	5.17
少数股东权益	0	0	0	0	0						
股本	76	101	142	142	142						
资本公积	151	575	575	575	575						
留存收益	344	484	750	1093	1518						
归属母公司股东权益	572	1160	1472	1858	2348						
负债和股东权益	808	1398	1905	2363	3069						

现金流量表(百万元)					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	75	81	145	276	342
净利润	98	139	313	416	523
折旧摊销	8	10	9	12	16
财务费用	-4	-6	-7	-6	-6
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	-32	-71	-169	-146	-192
其他经营现金流	6	9	0	0	0
投资活动现金流	-22	-118	-49	-66	-80
资本支出	22	59	41	55	64
长期投资	0	-60	0	0	0
其他投资现金流	0	-119	-9	-12	-16
筹资活动现金流	0	449	6	-24	-29
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	25	40	0	0
资本公积增加	0	424	0	0	0
其他筹资现金流	0	0	-35	-24	-29
现金净增加额	53	411	101	186	234

主要财务比率					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力					
营业收入(%)	7.9	23.6	57.1	42.4	32.0
营业利润(%)	-31.9	42.6	128.1	33.0	25.7
归属于母公司净利润(%)	-30.6	41.9	124.7	33.0	25.7
获利能力					
毛利率(%)	20.7	25.4	32.4	31.1	30.2
净利率(%)	12.7	14.6	20.9	19.5	18.5
ROE(%)	17.2	12.0	21.9	22.9	22.7
ROIC(%)	32.5	26.6	46.3	47.3	45.7
偿债能力					
资产负债率(%)	29.2	17.1	22.8	21.3	23.5
净负债比率(%)	-49.9	-57.7	-53.9	-52.6	-51.6
流动比率	3.0	5.5	4.0	4.3	3.9
速动比率	2.4	4.7	3.3	3.6	3.2
营运能力					
总资产周转率	1.1	0.9	0.9	1.0	1.0
应收账款周转率	3.6	3.0	3.0	3.0	3.0
应付账款周转率	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.97	1.38	3.09	4.11	5.17
每股经营现金流(最新摊薄)	0.91	-0.19	1.44	2.73	3.38
每股净资产(最新摊薄)	5.65	11.46	465.35	469.18	474.01
估值比率					
P/E	173.9	122.6	54.6	41.0	32.6
P/B	29.9	14.7	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	210.5	150.5	65.4	48.5	38.1

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

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，新时代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。

分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

毛正，复旦大学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，五年商品证券领域投研经验。曾就职于国元证券研究所，担任电子行业分析师，2020年加入新时代证券，任电子行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>