

# 晶盛机电 (300316)

公司研究/点评报告

## Q3 业绩环比高增，充沛订单提高业绩弹性

——晶盛机电 21 年三季度业绩预告点评

点评报告/机械

2021 年 10 月 15 日

### 一、事件概述

10 月 15 日，公司发布 21 年三季度业绩预告，21 年 Q1-Q3，公司预计实现归母净利润 10.74-11.78 亿元，同比增长 105-125%；其中，预计 Q3 实现归母净利 4.73-5.78 亿元，同比增长 91.34-133.68%。

### 二、分析与判断

#### 光伏设备显著放量，推动公司 Q3 业绩环比快速增长

公司三季度预计实现归母净利润 4.73-5.78 亿元，环比增长 47.8-80.6%，利润释放节奏显著加速。根据公司业绩预告披露，Q3 公司业绩快速释放主要原因为：1) 受益于光伏行业下游硅片厂商积极推进扩产进度，公司实现订单量、营业收入规模及经营业绩同比大幅增长。2) 半导体设备业务和蓝宝石材料业务取得快速发展。

#### 宁夏中环大额订单落地，充沛的在手订单为快速的业绩增长奠定基础

截止至 21 年 6 月 30 日，公司未完成晶体生长设备及智能化加工设备合同总计 114.5 亿元，其中未完成半导体设备合同 6.44 亿元。此外，9 月 1 日，公司与宁夏中环签订《全自动晶体生长炉采购合同》，公司向宁夏中环销售全自动晶体生长炉设备，合同金额达 60.83 亿元（含税）。上述两者叠加，公司在手订单将达到 175.33 亿元，为 20 年营收的 4.6 倍。我们预计在手订单饱满将支撑公司业绩快速增长。

#### 公司是长晶设备龙头，光伏、半导体和蓝宝石三箭齐发

公司光伏单晶炉国内市占率第一，光伏装机量持续增长叠加大尺寸降本增效优势下，公司光伏设备将持续受益于硅片厂扩产需求；半导体领域，公司研发的 12 英寸硬轴直拉硅单晶炉成功生长出 12 英寸硅单晶，同时相关半导体设备出货及验证也正加速，国产化进程加速将有力推动半导体业务增长；此外，蓝宝石业务有望持续带来利润增量。整体看，光伏、半导体和蓝宝石三位一体，公司成长空间打开，业务有望持续增长。

### 三、投资建议

预计 21-23 年实现营收 68.4/99.4/123.3 亿元，实现归母净利 16.3/23.3/28.4 亿元，对应 PE 为 56.9/39.9/32.7 倍，公司历史估值中枢水平为 44.8x，同时中信光伏设备指数 86.1 倍 PE (TTM，截止 10/15 收盘)。相比于其他光伏设备的龙头企业，公司作为长晶设备龙头，享受龙头估值溢价，估值水平仍然具备提升空间，维持“推荐”评级。

### 四、风险提示：

下游扩产不及预期，半导体需求不及预期。

#### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	3,811	6,842	9,942	12,328
增长率 (%)	22.5%	79.6%	45.3%	24.0%
归属母公司股东净利润 (百万元)	858	1,632	2,330	2,836
增长率 (%)	34.6%	90.2%	42.8%	21.7%
每股收益 (元)	0.67	1.27	1.81	2.21
PE (现价)	107.8	56.9	39.9	32.7
PB	28.8	19.0	12.3	8.6

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

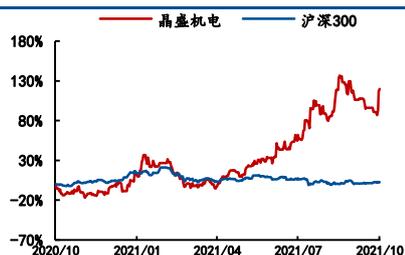
维持评级

当前价格： 72.23 元

交易数据 2021-10-15

近 12 个月最高/最低(元)	77.67/27.26
总股本 (百万股)	1,286
流通股本 (百万股)	1,208
流通股比例 (%)	93.93
总市值 (亿元)	929
流通市值 (亿元)	872

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：关启亮

执业证号： S0100521020001

电话： 021-60876757

邮箱： guanqiliang@mszq.com

分析师：徐昊

执业证号： S0100520090001

电话： 021-60876739

邮箱： xuhao\_yj@mszq.com

研究助理：欧阳葵

执业证号： S0100121070007

电话： 021-60876758

邮箱： ouyangrui@mszq.com

相关研究

1. 【民生机械】晶盛机电 (300316) 2021 年中报点评：业绩增速靓丽，高研发助力多项业务产品全面突破

## 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	3,811	6,842	9,942	12,328
营业成本	2,416	4,278	6,192	7,736
营业税金及附加	44	68	99	123
销售费用	33	56	82	101
管理费用	136	212	328	407
研发费用	227	397	577	715
EBIT	955	1,831	2,664	3,245
财务费用	(4)	0	0	0
资产减值损失	(60)	120	150	150
投资收益	35	35	35	35
营业利润	998	1,891	2,703	3,293
营业外收支	(6)	(10)	(10)	(10)
利润总额	992	1,900	2,713	3,302
所得税	140	268	383	466
净利润	852	1,632	2,330	2,836
归属于母公司净利润	858	1,632	2,330	2,836
EBITDA	1,092	1,955	2,791	3,372

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	938	2527	4352	7965
应收账款及票据	1441	2600	3778	4684
预付款项	167	299	433	542
存货	2580	3837	5794	6240
其他流动资产	178	178	178	178
流动资产合计	5943	10115	15209	20309
长期股权投资	824	859	894	929
固定资产	1135	1185	1190	1195
无形资产	221	217	214	211
非流动资产合计	2536	2456	2379	2302
资产合计	8479	12571	17588	22611
短期借款	22	22	22	22
应付账款及票据	2775	4920	7120	8897
其他流动负债	26	26	26	26
流动负债合计	5201	7614	9972	11778
长期借款	11	11	11	11
其他长期负债	35	35	35	35
非流动负债合计	46	46	46	46
负债合计	5247	7660	10017	11824
股本	1286	1286	1286	1286
少数股东权益	12	12	12	12
股东权益合计	3232	4910	7571	10787
负债和股东权益合计	8479	12571	17588	22611

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
<b>成长能力</b>				
营业收入增长率	22.5%	79.6%	45.3%	24.0%
EBIT 增长率	30.5%	91.7%	45.6%	21.8%
净利润增长率	34.6%	90.2%	42.8%	21.7%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	36.6%	37.5%	37.7%	37.2%
净利润率	22.5%	23.9%	23.4%	23.0%
总资产收益率 ROA	10.1%	13.0%	13.2%	12.5%
净资产收益率 ROE	26.6%	33.3%	30.8%	26.3%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.1	1.3	1.5	1.7
速动比率	0.6	0.8	0.9	1.2
现金比率	0.3	0.4	0.5	0.7
资产负债率	0.6	0.6	0.6	0.5
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	120.8	120.0	123.0	126.0
存货周转天数	295.8	270.0	280.0	280.0
总资产周转率	0.5	0.7	0.7	0.6
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.7	1.3	1.8	2.2
每股净资产	2.5	3.8	5.9	8.4
每股经营现金流	0.7	1.4	1.4	2.8
每股股利	0.1	0.1	0.0	0.0
<b>估值分析</b>				
PE	107.8	56.9	39.9	32.7
PB	28.8	19.0	12.3	8.6
EV/EBITDA	0.7	0.4	0.3	0.2
股息收益率	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	852	1,632	2,330	2,836
折旧和摊销	196	244	277	277
营运资金变动	(132)	(70)	(732)	549
经营活动现金流	867	1,762	1,831	3,618
资本开支	179	0	6	6
投资	(120)	0	0	0
投资活动现金流	(283)	(0)	(6)	(6)
股权募资	18	0	0	0
债务募资	(44)	0	0	0
筹资活动现金流	(366)	(174)	0	0
现金净流量	218	1,823	1,048	4,526

资料来源：公司公告、民生证券研究院

## 分析师与研究助理简介

**关启亮**，机械行业分析师，六年证券基金从业经历，主要覆盖工程机械、光伏设备、锂电设备等领域，暨南大学应用统计硕士，2020年加盟民生证券。

**徐昊**，机械行业分析师，四年券商行研经历，主要覆盖锂电设备、工程机械、通用设备等领域，英国纽卡斯尔大学硕士，2020年加入民生证券。

**欧阳葵**，机械行业助理分析师，主要覆盖工程机械、光伏设备、通用设备等领域，山东大学金融学硕士，2021年加入民生证券。

## 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：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

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。