

公司点评

晶盛机电 (300316)

电气设备 | 电源设备

业绩超预期，非光业务进展迅速

2021年10月15日

评级 推荐

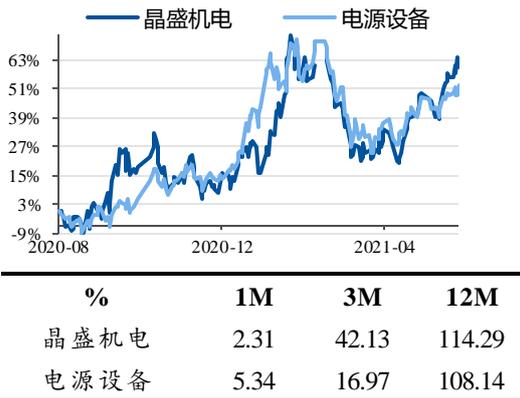
评级变动 维持

合理区间 80.55-89.50 元

交易数据

当前价格 (元)	72.23
52 周价格区间 (元)	26.26-84.99
总市值 (百万)	92856.24
流通市值 (百万)	87223.87
总股本 (百万股)	1285.56
流通股 (百万股)	1207.59

涨跌幅比较



杨甫

执业证书编号: S0530517110001  
yangfu@cfzq.com

肖德威

xiaodw@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入 (百万元)	3109.74	3810.68	6810.45	9512.15	12791.94
净利润 (百万元)	637.40	858.16	1707.98	2304.47	3230.62
每股收益 (元)	0.50	0.67	1.33	1.79	2.51
每股净资产 (元)	3.54	4.08	5.15	6.60	8.624
P/E	144.46	107.81	54.37	40.29	28.74
P/B	20.40	17.72	14.03	10.95	8.38

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

事件: 晶盛机电发布 2021 年三季度业绩预告, 公司 2021 年前三季度预计实现归母净利润 10.74-11.78 亿元, 同比+105%~125%。其中 Q3 单季预计实现归母净利润 4.73-5.78 亿元, 同比+91.34%~133.68%, 环比+48.48%~81.34%, 业绩大超预期。业绩增长主要是受益于光伏行业下游硅片厂商积极扩产以及公司半导体设备业务和蓝宝石材料业务快速发展。

- 下半年为传统旺季, 充裕的在手订单背景下, 公司全年业绩高增可期。2021 年上半年, 公司未完成合同总计 114.5 亿元 (含税), 其中未完成光伏设备合同 108.06 亿元 (含税)、半导体设备合同 6.44 亿元 (含税)。加上 8 月 31 日新接中环的 60.8 亿订单, 公司在手订单总金额达到 175.3 亿元 (含税), 为公司 2020 年营业收入的 4.6 倍。由于占比最高的光伏订单生产周期在 3 个月, 发货后的验收周期为 3-6 个月, 按照订单确认进度, 在手订单将充分保障公司 2021 年全年的业绩成长。
- 公司为光伏单晶炉设备龙头企业, 受益于光伏行业高景气。公司为光伏单晶炉设备龙头企业, 在隆基和京运通之外的单晶炉市场占据 80% 的份额, 总体市占率在 50-60%。除晶体生长设备外, 公司还在晶体加工设备及叠瓦组件设备有所布局, 并于今年 7 月收购应材丝网印刷设备和晶片检测设备, 进一步扩展光伏设备产业链。当前公司产品体系完备, 在光伏行业扩产提速的背景下, 将持续推动业绩高增长。
- 平台化布局加速, 非光业务成新增长极。公司以自身擅长的光伏设备为基础, 不断外延拓展至多个领域。在半导体领域: 公司产品在晶体生长、切片、抛光、外延等晶片材料环节已基本实现 8 英寸设备的全覆盖和国产化替代, 12 英寸长晶设备及部分加工设备也已实现批量销售, 产品质量已达到国际先进水平。同时 9 月初公司子公司“求是半导体设备”进一步将设备由半导体材料的生长和加工设备, 向外延、LPCVD 等下游 CVD 设备拓展, 意义重大。蓝宝石材料方面: 公司大尺寸蓝宝石晶体生长工艺和技术已达到国际领先水平, 目前已成功生长出全球领先的 700Kg 级蓝宝石晶体, 建立了规模化生产基地, 是掌握核心技术及规模优势的龙头企业。公司技术实力领先, 延伸性强, 高度受益于下游行业高景气, 同时随着公司在内蒙古的新产能投产,

未来几年蓝宝石业务料将取得持续高速增长，为公司提供重要的营收业绩增量。

- **投资建议。**预计 2021-2023 年，公司实现归母净利润 17.08 亿元、23.04 亿元、32.31 亿元，对应 EPS 分别为 1.33 元、1.79 元、2.51 元，对应 PE 分别为 54.37 倍、40.29 倍和 28.74 倍，参考同类长晶设备及上下游公司的估值水平，考虑到公司作为长晶设备的绝对龙头地位以及平台化布局理应带来估值溢价，给予公司 2022 年 45-50 倍 PE，对应合理估值区间为 80.55-89.50 元，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**全球光伏装机量不及预期，光伏硅片扩产不及预期，非光业务拓展不及预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：[www.cfzq.com](http://www.cfzq.com)

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438