

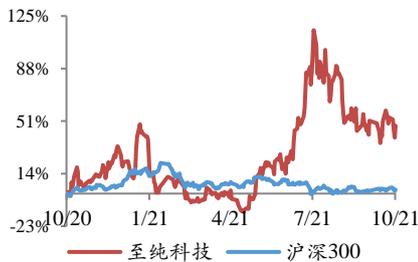
业绩符合预期，盈利能力提升

投资评级：增持（维持）

报告日期：2021-10-29

收盘价（元）	47.42
近12个月最高/最低（元）	69.13/27.90
总股本（百万股）	319
流通股本（百万股）	308
流通股比例（%）	96.62
总市值（亿元）	151
流通市值（亿元）	146

公司价格与沪深300走势比较



分析师：郭倩倩

执业证书号：S0010520080005

邮箱：guoqq@hazq.com

分析师：范云浩

执业证书号：S0010520070002

邮箱：fanyh@hazq.com

主要观点：

● **事件：**10月29日，公司发布三季报。前三季度实现营收12.83亿元，同比增长68.71%；归母净利润1.88亿元，同比增长127.96%；扣非归母净利润0.81亿元，同比增长97.55%。单Q3，实现营业收入3.62亿元，同比增长51.68%；归母净利润0.38亿元，同比增速-27.72%；扣非归母净利润0.38亿元，同比增长143.76%。

● 业绩符合预期，收入&利润均实现高速增长

前三季度公司实现营收12.83亿元，yoy+68.71%，实现高速增长，主要系高纯系统业务及半导体设备业务快速扩张所致；归母净利润1.88亿元，yoy+127.96%，主要系公司收入规模整体规模及非经常性损益增加所致。

单Q3，公司营业收入3.62亿元，同比增长51.68%；归母净利润0.38亿元，同比增速-27.72%，主要系相较于去年同期非经常性损益减少所致；扣非归母净利润0.38亿元，同比增长143.76%，扣非利润增速快于收入增速，主要系公司盈利能力提升，扣非后净利率提升。

● 盈利能力提升，彰显公司内部管控水平

前三季度公司销售毛利率35.39%，同比降低0.38pct；销售净利率14.42%，同比提高3.70pct；扣非后销售净利率6.28%，同比提升0.92pct。在毛利率基本不变的背景下，净利率与扣非后净利率均获得不同程度的增长，主要系期间费用率降低2.15pct，彰显公司内部管控水平。其中，销售费用率4.56%，同比降低0.04pct；管理费用率10.72%，同比降低0.79pct；研发费用率5.48%，同比降低0.69pct；财务费用率4.47%，同比降低0.71pct。下游需求旺盛，预期随着公司产品竞争力提升，叠加公司精益化管理，盈利水平有望持续提升。

● 发展战略清晰，各业务条线加快发展

①高纯工艺集成系统：集成电路产业景气拉动高纯工艺集成系统需求，并不断推出攻坚克难，半导体级先进前驱体物料供应系统(LDS)、干式特殊气体排放处理设备(Dry Scrubber)等订单陆续交货，收入规模有望持续增长。②湿法清洗设备：具备提供28nm节点的全部湿法工艺设备能力，进入到中芯、华虹集团、燕东科技等主流客户产线，与下游客户建立了良好合作关系。随着安徽合肥厂与江苏启东厂产能达产，公司清洗设备年产能可达140台，放量在即。③晶圆再生业务：7月已正式投产，运行情况良好，部分产品已送往下游客户进行验证。公司从工程配套系统业务逐渐转向设备、材料等核心业务，业务结构逐渐优化，是国内相关半导体企业转型典范，有望乘行业东风加速发展。

● **投资建议**

预计公司 2021-2023 年 EPS 分别 1.06/1.39/1.59 元，对应 PE 44.60/34.23/29.84X。维持“增持”评级。

● **风险提示**

下游晶圆厂资本开支不及预期，行业竞争加剧、全球贸易摩擦深化带来半导体全产业链不确定性

● **重要财务指标**

单位:百万元

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	1397	1874	2407	2882
收入同比 (%)	41.6%	34.2%	28.4%	19.7%
归属母公司净利润	261	339	441	506
净利润同比 (%)	136.4%	29.9%	30.3%	14.7%
毛利率 (%)	36.8%	38.1%	38.5%	38.4%
ROE (%)	8.3%	9.7%	11.2%	11.4%
每股收益 (元)	1.01	1.06	1.39	1.59
P/E	38.82	44.60	34.23	29.84
P/B	3.98	4.33	3.84	3.40
EV/EBITDA	45.35	27.18	22.21	19.21

资料来源：wind，华安证券研究所

图表目录

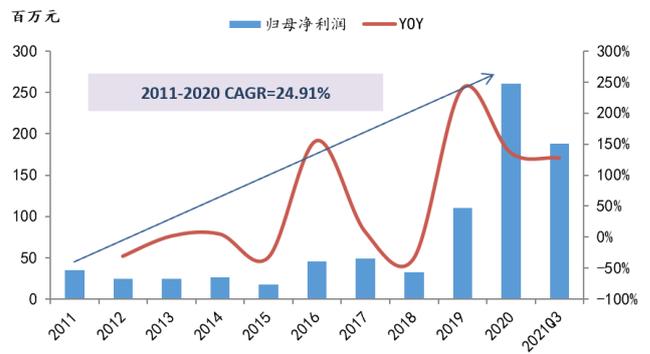
图表 1 公司历年营收及增速情况.....	4
图表 2 公司历年归母净利润及增速情况.....	4
图表 3 公司毛利率&净利率变动情况.....	4
图表 4 公司期间费用变动情况.....	4
图表 5 公司存货构成 (2021H1)	4
图表 6 公司存货变动情况.....	4
图表 7 公司合同负债变动情况.....	5
图表 8 公司应收账款变动情况.....	5
图表 9 高纯工艺系统是公司收入的主要支撑.....	5
图表 10 公司历年分业务营收占比.....	5

图表 1 公司历年营收及增速情况



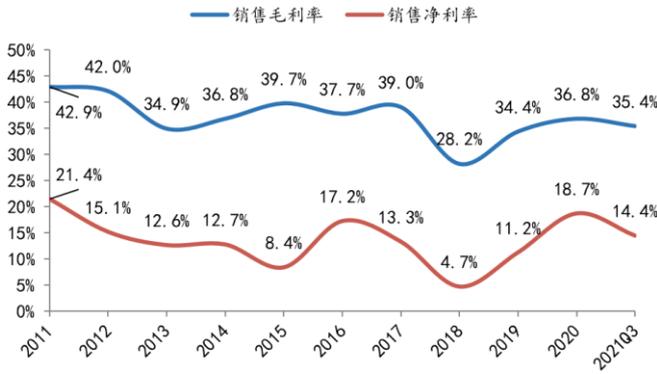
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 2 公司历年归母净利润及增速情况



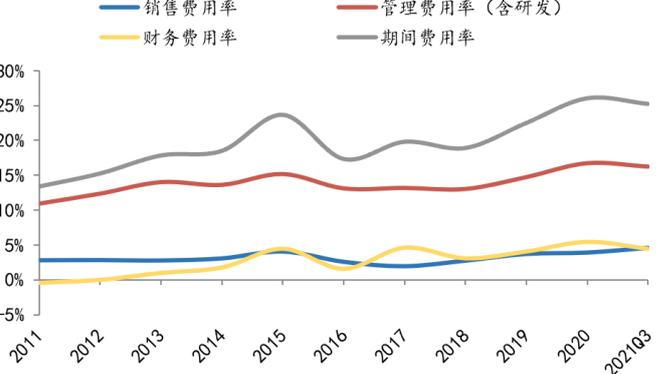
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 3 公司毛利率&净利率变动情况



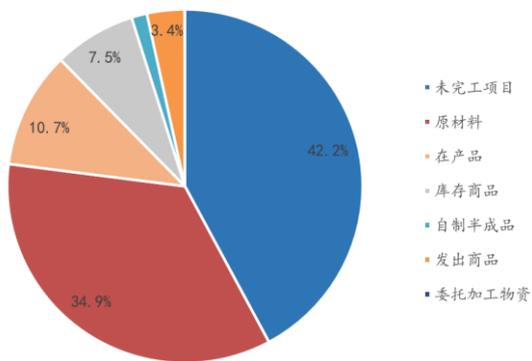
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 4 公司期间费用变动情况



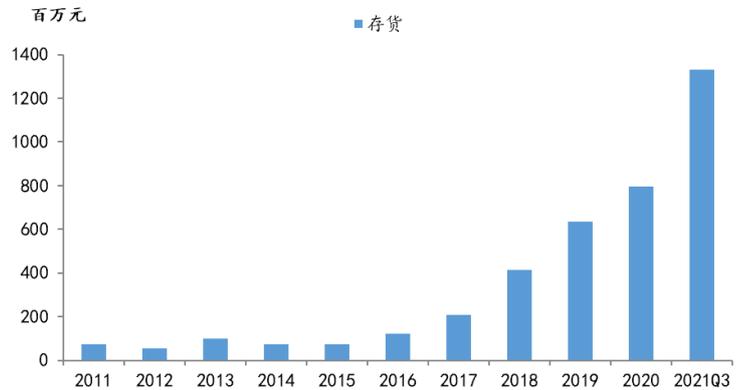
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 公司存货构成 (2021H1)



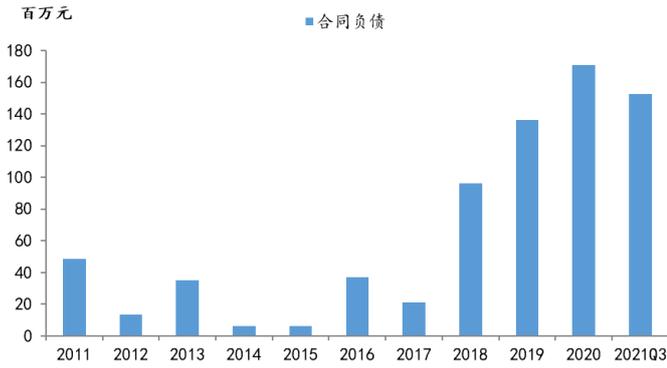
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 6 公司存货变动情况



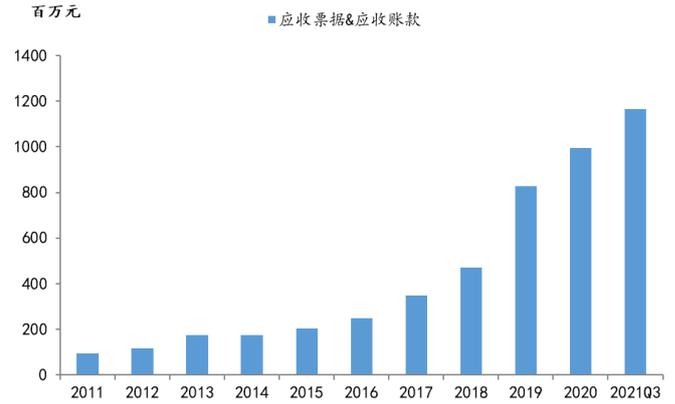
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表7 公司合同负债变动情况



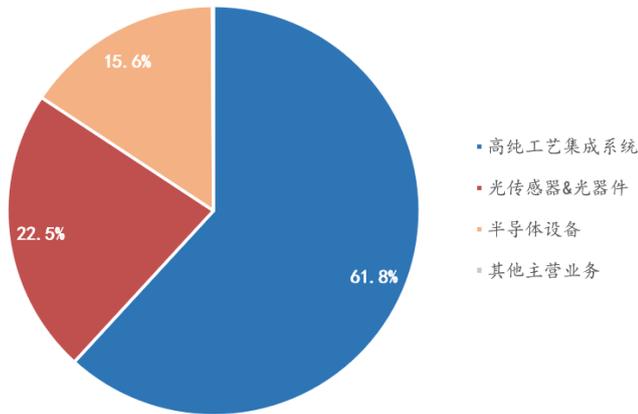
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表8 公司应收账款变动情况



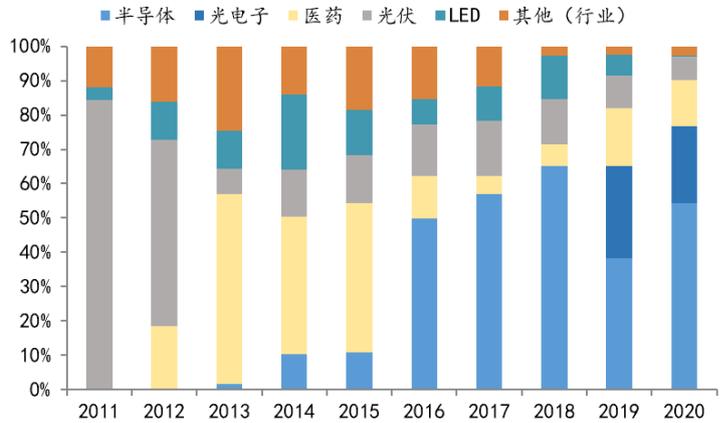
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表9 高纯工艺系统是公司收入的主要支撑



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表10 公司历年分业务营收占比



资料来源: Wind, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：郭倩倩，郭倩倩：金融学硕士，曾就职于南华基金、方正证券新财富团队，善于从买方投资角度做卖方研究，深入细致，紧密跟踪机械大白马标的，重点覆盖工程机械、锂电设备、通用设备、轨交等行业。2018年水晶球第一名核心成员。执业证书编号：S0010520080005；

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。