

**立昂微 (605358.SH)**
**2022H1 业绩高增长，成长动力充足**

2022年08月20日

**——公司信息更新报告**
**投资评级：买入（维持）**
**刘翔（分析师）**
**罗通（联系人）**

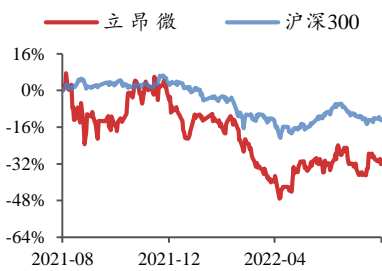
liuxiang2@kysec.cn

luotong@kysec.cn

证书编号：S0790520070002

证书编号：S0790120070043

日期	2022/8/19
当前股价(元)	61.00
一年最高最低(元)	145.88/49.20
总市值(亿元)	412.88
流通市值(亿元)	306.51
总股本(亿股)	6.77
流通股本(亿股)	5.02
近3个月换手率(%)	195.38

**股价走势图**


数据来源：聚源

**相关研究报告**

《公司拟发行可转债募资扩产，成长动力充足——公司信息更新报告》-2022.6.4

《一季报业绩高增长，成长动力充足——公司信息更新报告》-2022.4.11

《供需两旺，成长动力充足——公司信息更新报告》-2022.3.10

**● 国内硅片龙头，2022H1 业绩高增长，维持“买入”评级**

2022年8月19日公司发布半年报，2022H1 营收 15.65 亿元，同比+52.15%，毛利率 47.53%，同比+5.48pcts；归母净利润 5.03 亿元，同比+140.81%；扣非归母净利润 4.55 亿元，同比+147.27%。计算得 2022Q2 单季度营收 8.08 亿元，同比+42.61%，环比+6.89%；归母净利润 2.65 亿元，同比+99.14%，环比+11.43%；扣非归母净利润 2.21 亿元，同比+87.77%，环比-5.38%。公司为国内硅片龙头，行业需求旺盛，公司前景可期，我们维持盈利预测，2022-2024 年归母净利润预计为 10.52/13.62/16.84 亿元，EPS 预计为 1.55/2.01/2.49 元，当前股价对应 PE 为 40.5/31.3/25.3 倍，维持“买入”评级。

**● 下游需求旺盛，公司产能利用率维持高位，前景可期**

2022H1 公司半导体硅片收入 9.27 亿元，同比+48.7%，毛利率同比-1.04pcts；半导体功率器件收入 6.02 亿元，同比+58.27%，毛利率同比+15.11pcts，砷化镓芯片收入 0.2 亿元，同比+29.61%。公司已顺利通过如博世、大陆集团等国际一流汽车电子客户的 VDA6.3 审核认证。公司 6 寸、8 寸硅片满负荷运转。12 寸硅片上量明显，技术能力已覆盖 14nm 以上节点逻辑电路，图像传感器件和功率器件覆盖客户所需技术节点且已大规模出货，目前主要销售的产品包括抛光片及外延片正片，同时正在持续客户送样验证和产销量爬坡。功率器件方面，公司快速提升沟槽肖特基、平面肖特基定制品、光伏类产品、汽车用芯片、电源芯片等产品的销售规模及占比，光伏类产品持续增加，占功率器件总发货量的 62%，在全球光伏类芯片销售中占比 45%左右；沟槽芯片发货量增长显著，同比+194%；FRD 芯片已进入大批量生产阶段。公司的化合物半导体射频芯片业务开发出了 5G 应用的 HBT、0.15 μm E&D-mode pHEMT 以及 VCSEL 等一批具有低成本、高性能、高一致性、高可靠性特点的工艺和产品，拥有了包括昂瑞微、瑞识科技等在内的 100 余家优质客户群，同时正在持续开展客户送样验证工作和产销量爬坡。

**● 风险提示：**下游景气度不及预期、扩产进度不及预期、行业竞争加剧。

**财务摘要和估值指标**

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,502	2,541	3,945	5,171	6,591
YOY(%)	26.0	69.2	55.3	31.1	27.4
净利润(百万元)	202	600	1,052	1,362	1,684
YOY(%)	57.5	197.2	75.3	29.4	23.7
毛利率(%)	35.3	44.9	47.1	47.4	47.1
净利率(%)	14.3	24.5	29.1	28.0	27.2
ROE(%)	8.6	7.6	12.6	13.9	14.9
EPS(摊薄/元)	0.30	0.89	1.55	2.01	2.49
P/E(倍)	211.1	71.0	40.5	31.3	25.3
P/B(倍)	23.0	5.7	5.1	4.5	3.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	2968	6624	8586	10996	13840
现金	1625	4237	6579	8624	10991
应收票据及应收账款	564	713	0	0	0
其他应收款	8	2	14	7	20
预付账款	29	97	98	158	168
存货	516	882	1203	1515	1969
其他流动资产	226	692	692	692	692
<b>非流动资产</b>	3407	5936	8101	9902	12009
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	2639	3953	5889	7576	9550
无形资产	126	50	55	57	58
其他非流动资产	643	1934	2158	2270	2401
<b>资产总计</b>	6375	12561	16687	20899	25849
<b>流动负债</b>	1622	2074	5232	8137	11493
短期借款	1196	945	4887	7747	11045
应付票据及应付账款	310	673	0	0	0
其他流动负债	116	456	345	390	448
<b>非流动负债</b>	2241	2245	2318	2325	2327
长期借款	442	609	682	689	692
其他非流动负债	1798	1636	1636	1636	1636
<b>负债合计</b>	3863	4319	7550	10461	13820
少数股东权益	657	699	794	881	988
股本	401	457	677	677	677
资本公积	726	5800	5581	5581	5581
留存收益	729	1285	2188	3227	4471
<b>归属母公司股东权益</b>	1855	7542	8343	9556	11041
<b>负债和股东权益</b>	6375	12561	16687	20899	25849

现金流量表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>经营活动现金流</b>	310	438	1411	1976	2574
净利润	215	622	1147	1449	1790
折旧摊销	240	308	395	570	760
财务费用	94	107	149	325	487
投资损失	0	0	-0	-0	-0
营运资金变动	-253	-602	-281	-351	-452
其他经营现金流	14	3	2	-16	-10
<b>投资活动现金流</b>	-705	-3032	-2570	-2368	-2878
资本支出	716	2846	2559	2371	2866
长期投资	4	-20	0	0	0
其他投资现金流	8	-166	-11	3	-11
<b>筹资活动现金流</b>	1450	5006	-441	-423	-628
短期借款	22	-250	3941	2860	3298
长期借款	-60	167	73	7	3
普通股增加	41	57	220	0	0
资本公积增加	117	5074	-220	0	0
其他筹资现金流	1329	-41	-4456	-3290	-3929
<b>现金净增加额</b>	1052	2409	-1600	-815	-931

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	1502	2541	3945	5171	6591
营业成本	972	1400	2087	2721	3488
营业税金及附加	17	24	45	58	71
营业费用	9	18	14	16	18
管理费用	57	71	87	103	105
研发费用	112	229	312	388	461
财务费用	94	107	149	325	487
资产减值损失	-57	-33	0	0	0
其他收益	61	62	56	59	59
公允价值变动收益	0	-31	-11	2	-11
投资净收益	0	0	0	0	0
资产处置收益	1	-1	0	0	-0
<b>营业利润</b>	239	684	1288	1609	1987
营业外收入	3	1	2	2	2
营业外支出	3	3	2	3	3
<b>利润总额</b>	239	682	1288	1608	1986
所得税	24	60	141	159	196
<b>净利润</b>	215	622	1147	1449	1790
少数股东损益	13	22	95	87	106
<b>归属母公司净利润</b>	202	600	1052	1362	1684
EBITDA	532	960	1719	2355	3044
EPS(元)	0.30	0.89	1.55	2.01	2.49

主要财务比率	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	26.0	69.2	55.3	31.1	27.4
营业利润(%)	37.5	186.0	88.4	24.9	23.5
归属于母公司净利润(%)	57.5	197.2	75.3	29.4	23.7
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	35.3	44.9	47.1	47.4	47.1
净利率(%)	14.3	24.5	29.1	28.0	27.2
ROE(%)	8.6	7.6	12.6	13.9	14.9
ROIC(%)	8.0	9.4	13.6	14.9	15.5
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	60.6	34.4	45.2	50.1	53.5
净负债比率(%)	73.5	-9.3	8.7	15.9	22.0
流动比率	1.8	3.2	1.6	1.4	1.2
速动比率	1.4	2.6	1.4	1.1	1.0
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
应收账款周转率	3.2	4.1	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.3	3.3	7.1	0.0	0.0
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.30	0.89	1.55	2.01	2.49
每股经营现金流(最新摊薄)	0.46	0.65	2.08	2.92	3.80
每股净资产(最新摊薄)	2.74	11.14	12.33	14.12	16.31
<b>估值比率</b>					
P/E	211.1	71.0	40.5	31.3	25.3
P/B	23.0	5.7	5.1	4.5	3.9
EV/EBITDA	84.9	44.3	25.7	19.2	15.2

## 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，开源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。

## 分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn