

2024年1月10日

朱吉翔

C0044@capitalcom.tw

目标价(元)

115.0

公司基本资讯

产业别	电子设备制造
A 股价(2024/1/9)	94.00
上证指数(2024/1/9)	2893.25
股价 12 个月高/低	129.03/80.36
总发行股数(百万)	435.71
A 股数(百万)	75.86
A 市值(亿元)	71.31
主要股东	ACM Research, Inc.(82.09%)
每股净值(元)	14.12
股价/账面净值	6.66
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-15.4 -19.3 14.5

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2023-02-27	83.10	买进
2023-08-07	103.9	买进
2023-09-27	102.2	买进

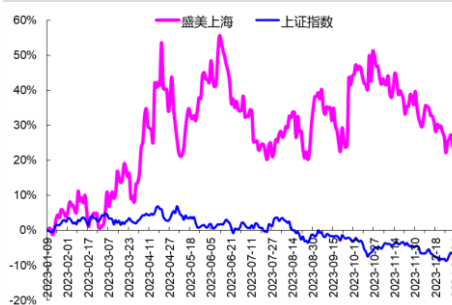
产品组合

清洗设备	68%
炉管、电镀等设备	21%
先进湿法封装设备	11%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	19.0%
一般法人	51.0%

股价相对大盘走势



盛美上海(688082.SH)

Buy 买进

2023年营收端快速成长，2024年展望良好

结论与建议：

公司发布年度经营情况，2023 年营收端增长 27%-48%，同时预计 2024 年实现营收 50 亿元-58 亿元。公司业绩符合预期。得益于国内半导体设备市场需求增长、公司在清洗设备领域竞争优势的提升以及不断开拓新的半导体设备产品，其业绩具备持续快速增长潜力。

预计公司 2023-2025 年实现净利润 8.5 亿元、11 亿元和 14.8 亿元，YOY 分别增长 27%、31%和 34% ，EPS 分别为 1.94 元、2.53 和 3.39 元，目前股价对应 2023-25 年 PE 分别为 49 倍、37 倍和 28 倍，给予买进建议。

■ **2023 年营收高速增长，2024 年展望良好：**公司公告，预计 2023 年全年实现营收 36.5 亿元-42.5 亿元，YOY 增长 27%-48%。相应的，4Q23 公司实现营收 9 亿元-15 亿元，同比持平至增长 68%。2023 年公司前三季新签订单 65 亿元，同比增长 41%，在手订单合计近 70 亿元，较上年同期增长 46%，相当于 2022 年全年营收的 2.4 倍，预计 4Q23 公司依然维持营收端较快速增长。展望 2024 年，国内半导体产业投资力度加大为大概率，公司预计实现营收 50 亿元-58 亿元，有望保持较快的增长势头，展望良好。

■ **盈利预测：**展望未来，除深耕清洗设备外，公司积极扩大半导体设备领域的产品组合，相继推出电镀设备、抛铜设备、先进封装湿法设备、立式炉管设备等。并且在前道涂胶显影 Track 设备、PECVD 等核心设备领域也积极布局,为后续业绩增长构建新的增长点。同时，预计中国大陆持续扩大半导体制造产能，公司作为国内清洗设备领域的龙头，将持续收益于国内晶圆厂扩产需求的增长。我们预计公司 2023-2025 年实现净利润 8.5 亿元、11 亿元和 14.8 亿元，YOY 分别增长 27%、31%和 34% ，EPS 分别为 1.94 元、2.53 和 3.39 元，目前股价对应 2023-25 年 PE 分别为 49 倍、37 倍和 28 倍，公司作为领先的半导体清洗设备厂商，估值尚未完全反应未来成长空间，给予买进的评级。

■ **风险提示：** 科技争端拖累半导体设备需求增长。

..... 接续下页 .....

年度截止 12 月 31 日		2021	2022	2023F	2024F	2025F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	266	668	846	1104	1477
同比增减	%	35.3	151.1	26.5	30.5	33.7
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.61	1.53	1.94	2.53	3.39
同比增减	%	35.3	151.1	26.5	30.5	33.7
市盈率(P/E)	X	154.1	61.4	48.5	37.2	27.7
股利 (DPS)	RMB 元	0.35	0.45	0.55	0.65	0.75
股息率 (Yield)	%	0.37	0.48	0.59	0.69	0.80

**【投资评等说明】**

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	15% $\leq$ 潜在上涨空间 < 35%
区间操作 (Trading Buy)	5% $\leq$ 潜在上涨空间 < 15%
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2021	2022	2023F	2024F	2025F
营业收入	1621	2873	3996	5263	6884
经营成本	931	1468	2045	2723	3590
营业税金及附加	1	3	5	6	8
销售费用	159	259	360	463	578
管理费用	64	106	140	179	234
财务费用	8	-80	-48	-61	-88
资产减值损失			10	10	50
投资收益	19	26	0	0	0
营业利润	268	717	930	1204	1607
营业外收入	1	0	0	0	0
营业外支出	0	0	10	10	10
利润总额	269	717	920	1194	1597
所得税	2	48	74	90	120
少数股东损益			0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	266	668	846	1104	1477

附二：合并资产负债表

百万元	2021	2022	2023F	2024F	2025F
货币资金	3403	1562	1475	1524	1709
应收账款	542	1066	1034	952	828
存货	1443	2690	2824	2824	2683
流动资产合计	5807	6300	7188	8180	9285
长期股权投资	52	68	72	75	79
固定资产	39	300	469	764	1299
在建工程	36	251	214	150	82
非流动资产合计	530	1875	2326	2884	3576
资产总计	6337	8176	9514	11064	12861
流动负债合计	1265	2397	5512	13504	35112
非流动负债合计	258	255	525	1145	2634
负债合计	1522	2652	3144	3590	3909
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	4815	5524	6370	7474	8951
负债及股东权益合计	6337	8176	9514	11064	12861

附三：合并现金流量表

百万元	2021	2022	2023F	2024F	2025F
经营活动产生的现金流量净额	-189	-269	249	321	593
投资活动产生的现金流量净额	-70	-1884	-522	-844	-766
筹资活动产生的现金流量净额	3395	273	186	572	358
现金及现金等价物净增加额	3131	-1840	-87	49	185

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写,群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务,不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠,但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司,不在此报告之准确性及完整性作任何保证,或代表或作出任何书面保证,而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司,及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证j@持意见或立场,或会买入,沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口,或代他人之户口买卖此份报告内描述之证j@。此份报告,不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。