

世华科技（688093）动态点评

功能性材料“小巨人”，2023年营收利润增长

2024年02月27日

【事项】

- ◆ 2024年2月24日，世华科技公告2023年业绩预告，报告期内，公司实现营业总收入51,149.97万元，同比增长10.64%；实现归母净利润19,349.05万元，同比增长4.38%；实现扣非归母净利润16,648.51万元，同比增长0.60%。截至报告期末，公司总资产为208,588.66万元，较期初增长41.69%；归属于母公司的所有者权益为189,177.83万元，较期初增长33.70%，总资产和所有者权益增长主要系公司完成定增项目所致。
- ◆ 公司以客户为中心，加快推动新产品、新项目落地，主营业务保持稳健增长；同时，为进一步夯实核心竞争力、切实提升公司价值，公司在产业布局、研发创新、人才团队等方面继续加大投入，各项费用支出有所增加。

【评论】

- ◆ 消费电子景气拐点已至，下游需求复苏拉动。公司主营的功能性材料广泛用于消费电子、可穿戴设备等领域，公司业务与下游消费电子等行业的景气度高度相关。根据Canalys市场研究机构数据，2023Q4以来，消费电子领域出现企稳回升的趋势，全球全年智能手机出货量跌幅收窄，全球个人电脑出货量结束了连续七个季度的同比下滑后同比增长3%，全球智能手表和TWS市场在2023年呈现了稳健增长态势。此外，公司的光电材料实现量产销售的突破，高速产线预计在2024年投入使用。
- ◆ 回购彰显公司发展信心。公司于2024年1月8日发布回购公告，拟以自有资金回购部分股份，后用于股权激励或员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于1,500万元，不超过3,000万元；回购价格不超过26元/股，预计回购股份占公司总股本的比例0.22%-0.44%。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

东方财富证券研究所

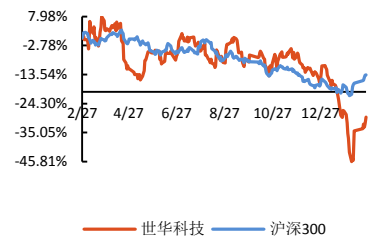
证券分析师：邹杰

证书编号：S1160523010001

联系人：刘琦

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	3810.78
流通市值（百万元）	3686.45
52周最高/最低（元）	23.15/9.84
52周最高/最低（PE）	29.12/14.58
52周最高/最低（PB）	3.83/2.04
52周涨幅（%）	-28.54
52周换手率（%）	111.36

相关研究

《功能性材料后起之秀，产品结构优化接力成长》

2023.12.18

【投资建议】

- ◆ 公司是功能性材料行业的国家级专精特新“小巨人”企业，公司经营稳健，在 2023 年取得业绩增长，随着下游消费电子行业出现景气度拐点，公司有望受益。我们对主营收入、毛利率和期间费用进行调整，调整后的盈利预测预计 2023-2025 年，公司营收 5.12/5.86/6.96 亿元，归母净利润为 1.93/2.24/2.66 亿元，EPS 为 0.74/0.85/1.01 元，对应 PE 为 19/17/14 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	462.29	511.50	586.10	696.42
增长率(%)	8.67%	10.64%	14.58%	18.82%
EBITDA（百万元）	209.29	270.53	317.57	382.56
归属母公司净利润（百万元）	185.38	193.49	224.21	265.94
增长率(%)	0.59%	4.38%	15.88%	18.61%
EPS(元/股)	0.77	0.74	0.85	1.01
市盈率 (P/E)	22.94	19.18	16.55	13.95
市净率 (P/B)	3.01	1.86	1.76	1.63
EV/EBITDA	19.30	12.32	10.64	8.78

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 下游消费电子恢复不及预期，行业周期继续下行；
- ◆ 技术更新迭代的风险；
- ◆ 募投项目建设不及预期的风险；
- ◆ 主要原材料价格波动的风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。