

# 2023年年报点评：业绩稳健增长，在手订单充足

买入（维持）

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	1,628	2,009	2,411	2,878	3,385
同比	-4.37%	23.41%	20.03%	19.33%	17.65%
归母净利润（百万元）	122.87	138.59	170.13	208.64	242.72
同比	-0.60%	12.80%	22.76%	22.64%	16.33%
EPS-最新摊薄（元/股）	1.23	1.39	1.70	2.09	2.43
P/E（现价&最新摊薄）	22.67	20.10	16.38	13.35	11.48

## 投资要点

- 事件：**公司发布2023年年报，实现营业总收入20.1亿元，同比+23.4%，实现归母净利润1.4亿元，同比+12.8%；其中单四季度实现营业总收入5.6亿元，同比+4.7%，实现归母净利润2446万元，同比-21.0%。
- 境外业务实现较快增长，毛利率略有承压：**（1）分业务类型来看，公司2023年系统集成/二次配工程/机电安装/设备销售业务分别实现营收15.2/2.0/2.8/0.1亿元，同比分别+9.8%/+4.7%/+761.2%/-43.3%；分行业来看，IC半导体/精密制造/光电/其他行业分别实现营收13.5/4.8/1.0/0.8亿元，在主营业务收入中占比分别为67.1%/24.0%/5.1%/3.9%；半导体产业景气度提升带动洁净室工程需求增加，公司主营业务收入中IC半导体行业的占比大幅提升13.5pct至67.1%。（2）分地区来看，公司境内/境外分别实现营收15.7/4.4亿元，同比分别+16.9%/+54.3%；其中越南、泰国两地营收分别同比大幅提升58.0%/123.6%至3.0/1.1亿元，公司在东南亚区域的提早布局成果显露，有望持续受益。（3）由于公司采取低价承接项目方式开拓新客户，导致毛利率略有承压，2023年系统集成/二次配工程业务毛利率分别下滑2.5/0.9pct至12.7%/14.2%。
- 财务费用率下降，现金流整体表现良好：**（1）2023年公司分别实现销售/管理/研发/财务费用率0.4%/2.9%/1.3%/-0.3%，同比分别基本持平/-0.7/+0.1/-0.7pct，公司财务费用同比-190.6%主要是由于银行理财利息收入金额较高所致。（2）公司实现归母净利润1.4亿元，归母净利率同比下滑0.6pct，主要是受到毛利率下滑的影响。（3）公司经营活动产生的净现金流为1.3亿元，同比下滑17.1%，收现比/付现比分别为107.9%/103.9%，同比分别+4.9%/-6.3pct；（4）2023年末公司现金及现金等价物余额为7.1亿元，同比+30.9%，资产负债率为42.8%，同比小幅减少0.2pct。
- 在手订单充足，为后续业绩增长提供动能。**2024年3月15日公司发布日常经营活动的自愿性披露公告，与某有限公司签订合同预估总价为2.2亿元；截止2023年末公司在手订单总金额为13.2亿元，同比+14.3%，其中IC半导体/精密制造/光电及其他行业在手订单金额分别为7.9/3.5/1.8亿元。充足的在手订单有望支撑公司中期业绩维持稳定增长。
- 盈利预测与投资评级：**公司主要业务为IC半导体洁净室工程，大陆晶圆厂商资本开支保持高强度，东南亚有望承接全球半导体产业链转移。公司境内外项目经验和客户资源丰富，业绩受益于客户的扩产计划有望加速释放。考虑到公司开拓新客户前期利润率水平略有承压，我们下调2024-2025年归母净利润预测为1.7/2.1亿元（前值为2.2/2.9亿元），新增2026年预测为2.4亿元，4月1日收盘价对应2024-2026年PE分别为16.4/13.4/11.5倍，维持“买入”评级
- 风险提示：**国内晶圆厂商资本开支不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；海外业务恢复不及预期的风险。

2024年04月01日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

## 股价走势



## 市场数据

收盘价(元)	27.86
一年最低/最高价	23.49/62.80
市净率(倍)	2.57
流通A股市值(百万元)	975.18
总市值(百万元)	2,786.00

## 基础数据

每股净资产(元,LF)	10.82
资产负债率(%),LF	42.76
总股本(百万股)	100.00
流通A股(百万股)	35.00

## 相关研究

《圣晖集成(603163): 2023年三季报点评：营收及利润稳健增长，客户扩产计划支撑中期业绩稳步提升》

2023-10-27

《圣晖集成(603163): 2023年中报点评：收入快速增长，在手订单支撑业绩高增》

2023-08-15

## 圣晖集成三大财务预测表

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	<b>1,791</b>	<b>2,134</b>	<b>2,541</b>	<b>2,997</b>	<b>营业收入</b>	<b>2,009</b>	<b>2,411</b>	<b>2,878</b>	<b>3,385</b>
货币资金及交易性金融资产	722	886	1,051	1,232	营业成本(含金融类)	1,739	2,070	2,460	2,894
经营性应收款项	533	640	782	948	税金及附加	4	5	6	7
存货	0	1	2	2	销售费用	8	10	11	13
合同资产	425	510	609	716	管理费用	59	70	83	98
其他流动资产	111	98	98	98	研发费用	25	24	32	41
<b>非流动资产</b>	<b>113</b>	<b>116</b>	<b>118</b>	<b>120</b>	<b>财务费用</b>	<b>(6)</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
长期股权投资	2	2	2	2	加:其他收益	4	4	5	6
固定资产及使用权资产	43	45	47	49	投资净收益	2	0	0	0
在建工程	13	13	13	13	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	7	8	8	9	减值损失	(3)	(8)	(10)	(12)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	<b>营业利润</b>	<b>182</b>	<b>222</b>	<b>272</b>	<b>316</b>
其他非流动资产	48	48	47	47	营业外净收支	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>资产总计</b>	<b>1,904</b>	<b>2,250</b>	<b>2,659</b>	<b>3,117</b>	<b>利润总额</b>	<b>181</b>	<b>221</b>	<b>271</b>	<b>315</b>
<b>流动负债</b>	<b>786</b>	<b>961</b>	<b>1,160</b>	<b>1,373</b>	<b>减:所得税</b>	<b>41</b>	<b>50</b>	<b>61</b>	<b>71</b>
短期借款及一年内到期的非流动负债	2	27	52	77	<b>净利润</b>	<b>140</b>	<b>171</b>	<b>210</b>	<b>244</b>
经营性应付款项	630	750	890	1,040	减:少数股东损益	1	1	1	1
合同负债	73	87	104	122	<b>归属母公司净利润</b>	<b>139</b>	<b>170</b>	<b>209</b>	<b>243</b>
其他流动负债	81	96	115	135					
非流动负债	29	29	29	29	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.39	1.70	2.09	2.43
长期借款	0	0	0	0	EBIT	173	245	300	350
应付债券	0	0	0	0	EBITDA	180	252	308	358
租赁负债	2	2	2	2					
其他非流动负债	26	26	26	26					
<b>负债合计</b>	<b>814</b>	<b>989</b>	<b>1,188</b>	<b>1,402</b>	<b>毛利率(%)</b>	<b>13.44</b>	<b>14.14</b>	<b>14.51</b>	<b>14.51</b>
归属母公司股东权益	1,082	1,252	1,461	1,704	归母净利率(%)	6.90	7.06	7.25	7.17
少数股东权益	8	9	10	11					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,090</b>	<b>1,261</b>	<b>1,471</b>	<b>1,715</b>	<b>收入增长率(%)</b>	<b>23.41</b>	<b>20.03</b>	<b>19.33</b>	<b>17.65</b>
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,904</b>	<b>2,250</b>	<b>2,659</b>	<b>3,117</b>	<b>归母净利润增长率(%)</b>	<b>12.80</b>	<b>22.76</b>	<b>22.64</b>	<b>16.33</b>

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	重要财务与估值指标	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	134	148	151	168	每股净资产(元)	10.82	12.52	14.61	17.04
投资活动现金流	107	(10)	(11)	(11)	最新发行在外股份 (百万股)	100	100	100	100
筹资活动现金流	(75)	25	25	25	ROIC(%)	12.53	15.91	16.52	16.34
现金净增加额	168	163	165	181	ROE-摊薄(%)	12.81	13.58	14.28	14.25
折旧和摊销	6	7	8	8	资产负债率(%)	42.76	43.96	44.69	44.98
资本开支	(17)	(9)	(9)	(9)	P/E (现价&最新股本摊薄)	20.10	16.38	13.35	11.48
营运资本变动	(26)	(38)	(77)	(98)	P/B (现价)	2.57	2.22	1.91	1.64

数据来源:Wind,东吴证券研究所, 全文如无特殊注明, 相关数据的货币单位均为人民币, 预测均为东吴证券研究所预测。

### 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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客户提供。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

### 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A股市场基准为沪深300指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普500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),北交所基准指数为北证50指数),具体如下:

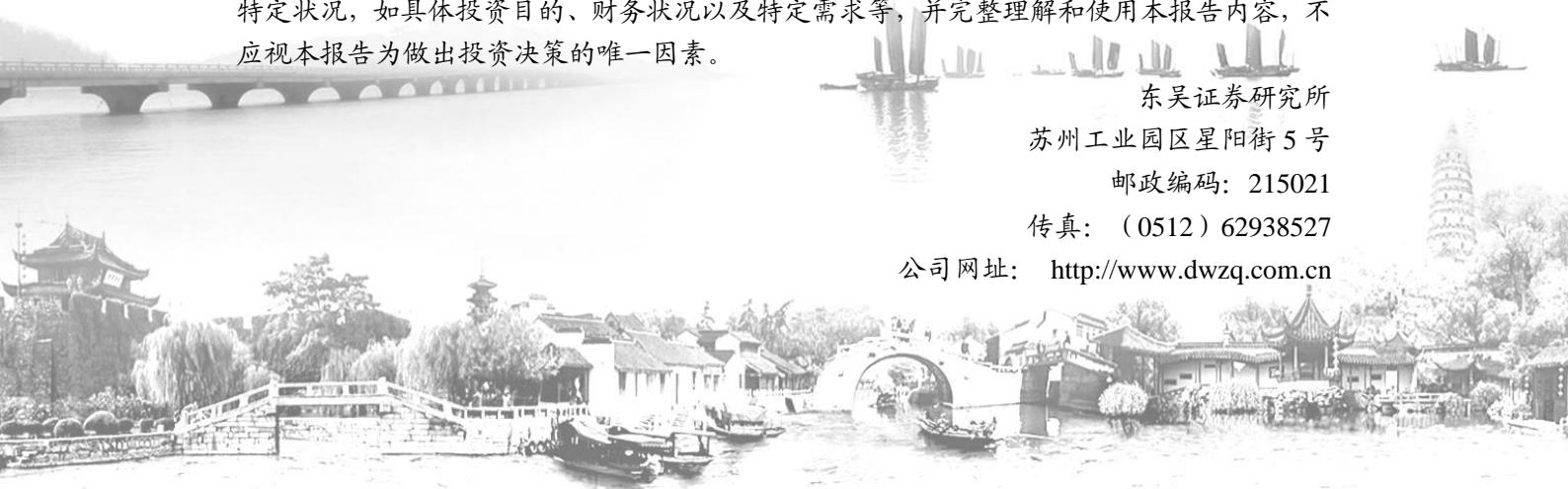
#### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上;
- 增持: 预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间;
- 中性: 预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间;
- 减持: 预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

#### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来6个月内,行业指数相对强于基准5%以上;
- 中性: 预期未来6个月内,行业指数相对基准-5%与5%;
- 减持: 预期未来6个月内,行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

 东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>