

天准科技 (688003.SH) 2023 年业绩稳健增长，多领域新品取得显著进展

2024 年 04 月 22 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）
罗通（分析师）
刘书珣（联系人）

luotong@kysec.cn

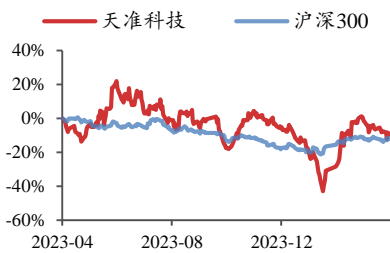
liushuxun@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

证书编号：S0790122030106

日期	2024/4/19
当前股价(元)	35.31
一年最高最低(元)	48.84/21.12
总市值(亿元)	67.95
流通市值(亿元)	67.95
总股本(亿股)	1.92
流通股本(亿股)	1.92
近 3 个月换手率(%)	61.08

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2023 年业绩增长亮眼，降本增效成效明显——公司信息更新报告》

-2024.2.26

《Q3 营收同环比增长，域控制器业务取得突破性进展——公司信息更新报告》-2023.11.17

《多业务增长稳健，新产品取得重大进展——公司信息更新报告》-2023.8.28

● 2023 年业绩稳健增长，维持“买入”评级

公司发布年度报告，2023 年实现营收 16.5 亿元，YoY+3.7%；归母净利润 2.15 亿元，YoY+41.5%，剔除股权激励费用后归母净利润为 2.46 亿元；扣非归母净利润 1.57 亿元，YoY+29.1%。计算得 2023Q4 公司实现营收 7.7 亿元，YoY-2.2%，QoQ+110.6%；归母净利润 1.74 亿元，YoY+42.3%，QoQ+373.2%；扣非归母净利润 1.41 亿元，YoY+57.4%，QoQ+269.0%。公司 2023 年毛利率为 41.7%，同比+1.1pcts，净利率为 13.1%，同比+3.5pcts，主要系公司研发效率提升和降本增效成果显著。公司总体营收稳健，推行正向精益经营，战略产品矩阵日渐成熟，我们维持公司 2024-2025 年、并新增 2026 年盈利预测，预计 2024/2025/2026 年归母净利润为 2.73/3.46/4.16 亿元；预计 2024/2025/2026 年 EPS 为 1.42/1.80/2.16 元，当前股价对应 PE 为 24.9/19.7/16.3 倍，维持“买入”评级。

● 多领域新品取得显著进展，保证公司可持续发展

半导体领域，子公司 Muetec 技术迭代顺利，将在 2024Q2 推出面向 40-65nm 节点的 Overlay 产品，客户认可度高；子公司矽行半导体的首台明场缺陷检测设备已于 2023 年 8 月交付给客户使用，验证进展顺利。PCB 领域，公司业务线逐渐完善，已形成 LDI 设备、AOI/AVI 检测设备、激光钻孔设备和高速贴片机设备四个产品系列，获得 PCB 头部客户认可。光伏领域，公司成熟产品硅片分选设备性能提升至 18000PCS/H，并加入分选后的硅片搬运和自动包装等功能；新产品全自动铜栅线图形化曝光设备在成熟度、性能和性价比方面均领先于友商，已交付头部客户批量验证。公司在各领域持续提升行业应用能力和技术能力，紧跟客户需求，奠定长远发展的根基。

● **风险提示：**核心技术人员流失的风险、客户导入不及预期的风险、下游需求不及预期的风险。

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,589	1,648	2,003	2,437	3,006
YOY(%)	25.6	3.7	21.6	21.7	23.4
归母净利润(百万元)	152	215	273	346	416
YOY(%)	13.4	41.5	26.7	26.8	20.4
毛利率(%)	40.5	41.7	41.7	41.5	41.1
净利率(%)	9.6	13.1	13.6	14.2	13.8
ROE(%)	9.0	11.2	12.4	13.9	14.6
EPS(摊薄/元)	0.79	1.12	1.42	1.80	2.16
P/E(倍)	44.7	31.6	24.9	19.7	16.3
P/B(倍)	4.0	3.5	3.1	2.7	2.4

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)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1927	2021	2793	2991	4078
现金	346	372	453	551	679
应收票据及应收账款	543	515	771	794	1136
其他应收款	3	5	5	7	8
预付账款	35	11	45	23	60
存货	879	863	1254	1326	1882
其他流动资产	121	255	265	291	312
非流动资产	1001	1207	1300	1416	1579
长期投资	6	15	15	15	15
固定资产	331	570	617	677	770
无形资产	202	284	317	357	406
其他非流动资产	462	338	350	366	387
资产总计	2928	3228	4092	4407	5656
流动负债	996	1047	1668	1713	2611
短期借款	186	95	549	481	1080
应付票据及应付账款	524	575	761	868	1157
其他流动负债	285	376	358	364	373
非流动负债	248	261	231	204	184
长期借款	195	202	172	145	125
其他非流动负债	53	59	59	59	59
负债合计	1244	1308	1899	1917	2795
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	195	192	192	192	192
资本公积	1213	1185	1185	1185	1185
留存收益	386	543	729	993	1332
归属母公司股东权益	1684	1920	2193	2490	2861
负债和股东权益	2928	3228	4092	4407	5656

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	-115	230	-166	422	-161
净利润	152	215	273	346	416
折旧摊销	32	54	55	61	71
财务费用	-8	4	30	37	46
投资损失	28	-41	-17	-27	-25
营运资金变动	-425	-78	-512	-2	-676
其他经营现金流	108	76	5	8	6
投资活动现金流	150	-166	-127	-148	-204
资本支出	165	186	147	178	234
长期投资	240	58	0	0	0
其他投资现金流	75	-38	20	29	30
筹资活动现金流	34	-78	-80	-108	-106
短期借款	34	-91	454	-68	599
长期借款	67	7	-30	-27	-20
普通股增加	1	-2	0	0	0
资本公积增加	63	-28	0	0	0
其他筹资现金流	-132	36	-504	-14	-685
现金净增加额	35	-18	-373	166	-471

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1589	1648	2003	2437	3006
营业成本	945	962	1169	1425	1771
营业税金及附加	4	15	11	14	18
营业费用	175	169	200	239	286
管理费用	74	82	90	110	135
研发费用	242	231	260	305	367
财务费用	-8	4	30	37	46
资产减值损失	-24	-30	-10	-12	-15
其他收益	35	25	29	32	30
公允价值变动收益	1	2	0	-1	1
投资净收益	-28	41	17	27	25
资产处置收益	11	-0	3	3	4
营业利润	145	219	273	347	418
营业外收入	1	7	2	3	3
营业外支出	1	1	0	0	1
利润总额	146	225	275	349	421
所得税	-6	10	3	3	4
净利润	152	215	273	346	416
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	152	215	273	346	416
EBITDA	192	286	344	433	526
EPS(元)	0.79	1.12	1.42	1.80	2.16

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	25.6	3.7	21.6	21.7	23.4
营业利润(%)	11.9	50.9	24.8	26.8	20.5
归属于母公司净利润(%)	13.4	41.5	26.7	26.8	20.4
获利能力					
毛利率(%)	40.5	41.7	41.7	41.5	41.1
净利率(%)	9.6	13.1	13.6	14.2	13.8
ROE(%)	9.0	11.2	12.4	13.9	14.6
ROIC(%)	7.9	9.6	9.6	11.5	10.8
偿债能力					
资产负债率(%)	42.5	40.5	46.4	43.5	49.4
净负债比率(%)	4.2	1.4	15.9	6.5	21.6
流动比率	1.9	1.9	1.7	1.7	1.6
速动比率	1.0	1.0	0.8	0.9	0.8
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	4.0	3.3	3.3	3.3	3.3
应付账款周转率	3.6	3.0	3.0	3.0	3.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.79	1.12	1.42	1.80	2.16
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.60	1.20	-0.86	2.19	-0.84
每股净资产(最新摊薄)	8.75	9.98	11.39	12.94	14.87
估值比率					
P/E	44.7	31.6	24.9	19.7	16.3
P/B	4.0	3.5	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA	35.7	23.8	20.7	16.1	14.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

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R4（中高风险），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，属于商业秘密材料，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9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