

光刻胶+新能源汽车双轮题材：比亚迪的一级供应商、光刻胶产品已量产、公司业绩最近三年稳步增长

摘要：新能源汽车和光刻胶行业景气度上升。

作者：市值风云 App：赤道以北

近期看点：

- 1、业绩稳健增长，一季度扣非净利润增长超一倍；
- 2、大基金三期成立，带动光刻机、光刻胶领域需求上升。

以下为付费部分（不可见）

一、公司简介及业绩情况

华懋科技成立于 2002 年，是一家新材料科技企业，产品涵盖汽车安全气囊、气囊布、安全带等，2021 年公司通过产业基金的形式布局光刻材料业务板块，投资国内领先的半导体光刻胶企业徐州博康信息化学品有限公司，并与徐州博康成立合资公司东阳华芯电子材料有限公司，建立光刻材料研发、生产及销售全产业链经营。

公司主要产品为安全气囊相关产品，安全气囊袋占比近 75%、其中高毛利的 OPW 气囊袋产品近年收入占比逐年提升，2022 年公司安全气囊产品国内市场占有率约为 35.66%。18 年开始在越南建厂、海外收入占比也逐步提升。



(资料来源：华懋科技 2023 年年报)

2021 年公司完成对徐州博康的投资，持有徐州博康 26.21% 股权，徐州博康是国内少有能打通光刻胶上游材料的全产业链公司。公司在 ArF 光刻胶已有 26 款产品（其中 ArFi15 款产品），KrF 光刻胶有 30 款产品，I 线光刻胶有 19 款产品。目前，在导入中的客户基本涵盖了当前国内主流晶圆厂商，光刻胶产品已经实现向国内部分射频芯片 IDM 厂商及科研院所量产供货，光刻胶单体已经是日韩知名光刻胶成品公司稳定供应商。

2021 年，公司与徐州博康成立东阳华芯，共同建设光刻材料生产基地。

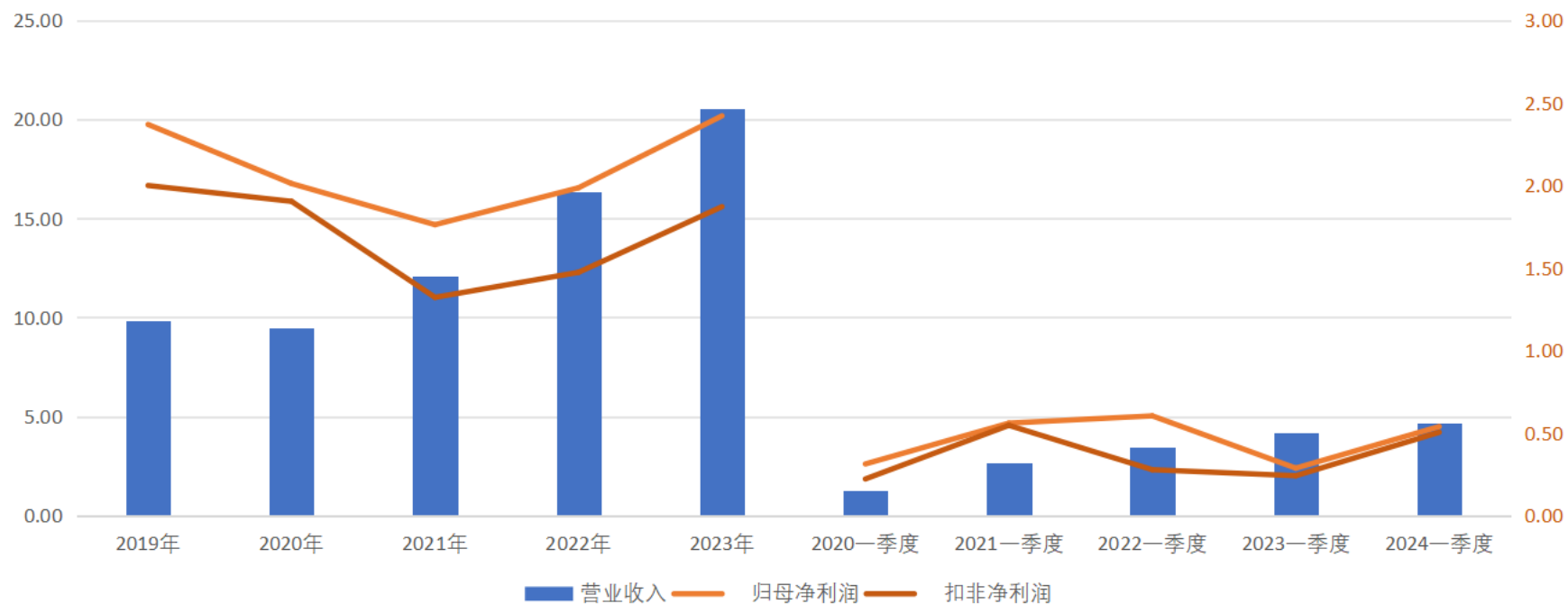
国家/地区	企业	G/I线	KrF	ArF	EUV
日本	JSR	√	√	√	√
	京东应化	√	√	√	√
	信越化学	√	√	√	√
	富士胶片	√	√	√	√
	住友化学	√	√	√	√
美国	陶氏杜邦	√	√	√	√
德国	默克	√	√	√	×
韩国	东进世美肯	√	√	×	×
中国	上海新阳	√	√	下游验证中	×
	彤程新材	√	√	下游验证中	×
	华懋科技	√	√	√	×
	晶瑞电材	√	√	研发中	×
	南大光电	×	×	少量出货	×
	容大光电	√	×	×	×

（资料来源：智研咨询，制图：市值风云 APP）

疫情后华懋科技业绩逐渐复苏，2023 年公司实现营业收入 20.6 亿元，同比增长 25.6%；归母净利润 2.4 亿元，同比增长 21.9%；扣非净利润 1.9 亿元，同比增长 27.2%。其中越南实现销售收入约 1.95 亿元（占总营业收入 9.5%），同比增长 85.7%。

2024 年一季度营业收入 4.69，同比增长 11.7%；归母净利润 0.5 亿元；同比增长 86.2%；扣非净利润 0.5 亿元，同比增长 108.3%。

华懋科技业绩变动情况（亿元）										
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2020一季度	2021一季度	2022一季度	2023一季度	2024一季度
营业收入	9.86	9.50	12.06	16.37	20.55	1.29	2.65	3.44	4.20	4.69
归母净利润	2.37	2.01	1.76	1.98	2.42	0.31	0.56	0.60	0.29	0.54
扣非净利润	2.00	1.90	1.32	1.47	1.87	0.22	0.55	0.28	0.24	0.50



（数据来源：choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

二、涉及概念

1、新能源汽车：华懋科技作为一家新材料科技企业，产品线覆盖汽车安全气囊布、安全气囊袋以及安全带等被动安全系统部件。

2、光刻胶：旗下子公司徐州博康是国内主要的产业化生产中高端光刻胶单体的企业，单体产品覆盖全球 90%以上客户群，下游客户包括 Intel、JSR 等。

3、比亚迪概念：公司为比亚迪的一级供应商，公司直接向其出售安全气囊产品，产品类型包括 PAB（副驾驶气囊）、SAB（侧气囊）及 OPW，适配比亚迪的车型包括唐、宋、宋 PLUS、元、汉等。

4、特斯拉：公司产品主要的终端客户包括比亚迪、理想、金康赛力斯、特斯拉、蔚来、小鹏等。

三、事件催化

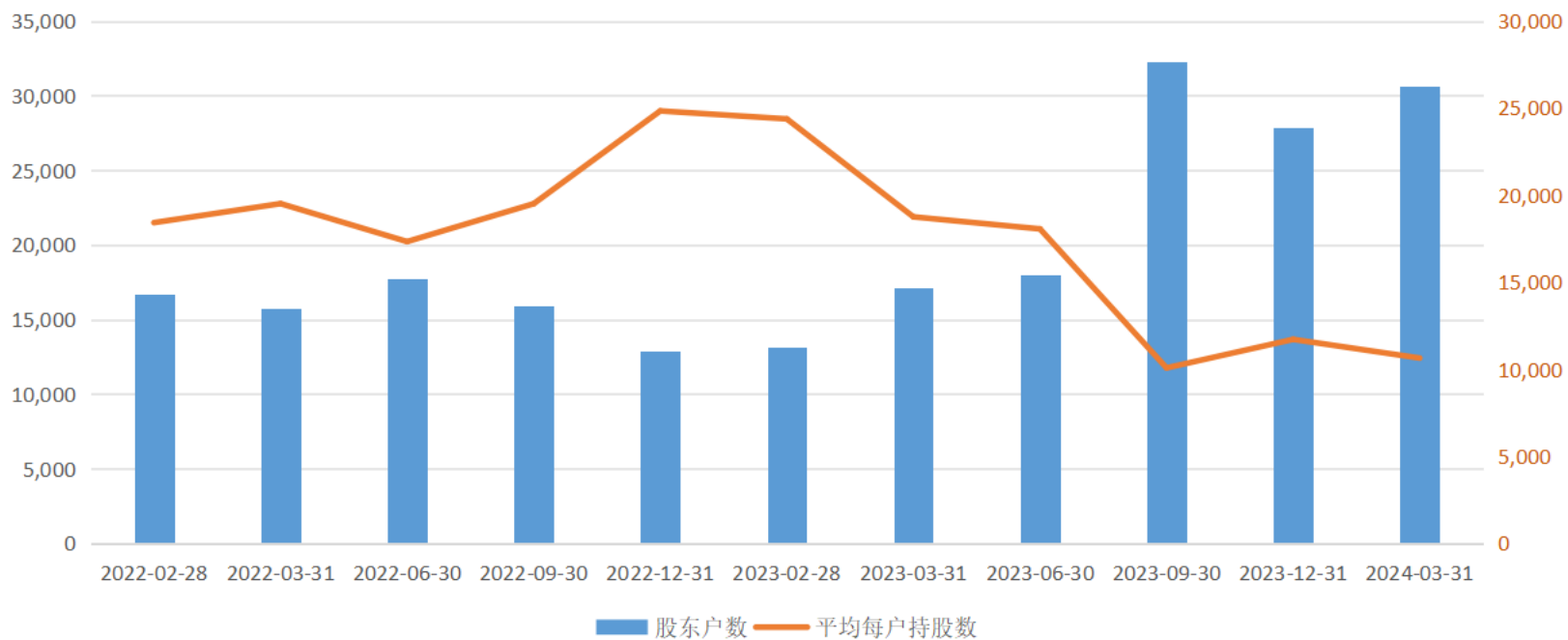
随着各项汽车促消费、稳行业增长政策持续落地，汽车行业景气度上升带动对上游汽车配件需求上升；

国家集成电路产业投资基金三期，在 5 月 24 日成立，注册资本 3440 亿元，将推动材料、设备、芯片等核心技术国产化替代进程。光刻机、光刻胶等国产替代方向有望成为大基金投资重点。

四、市场行为

2023 年以来华懋科技股东户数持续增加，对应股东平均持股数量下降。

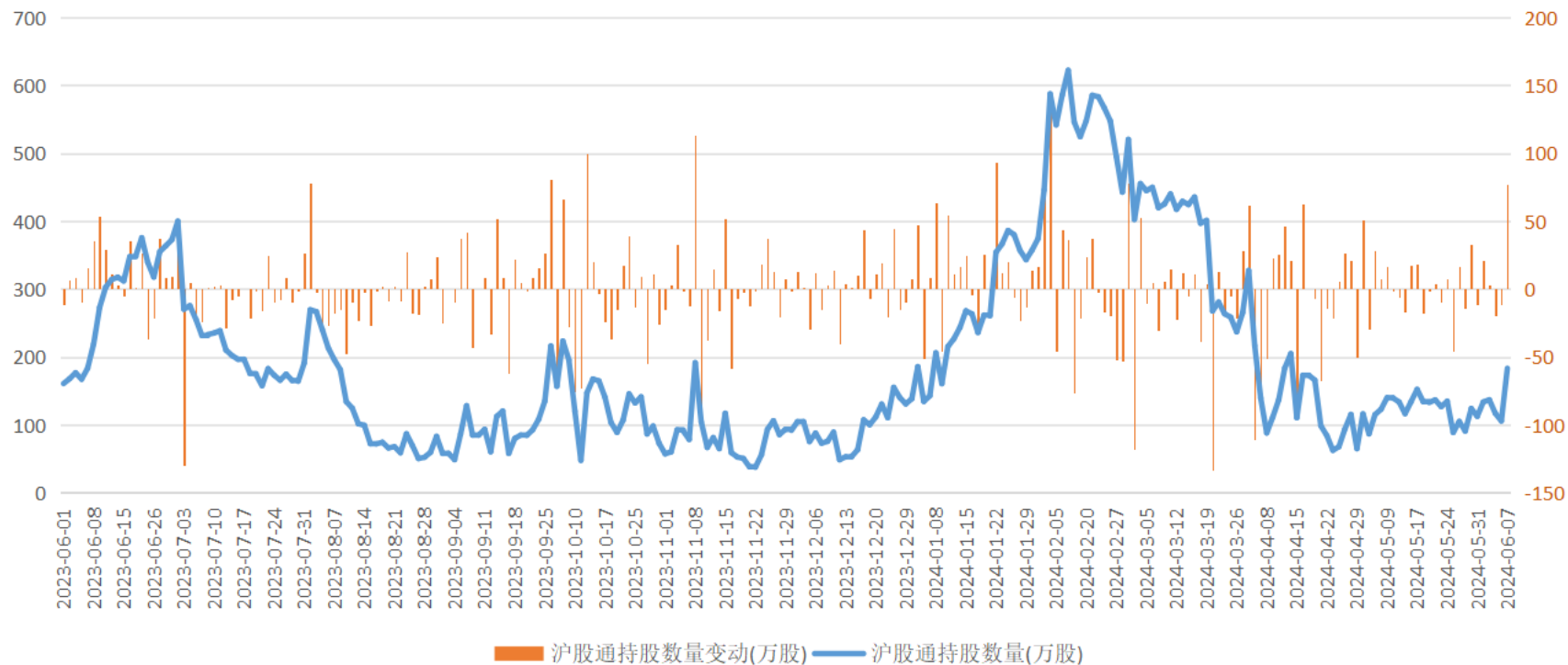
华懋科技股东户数变化情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

2月底北向资金减仓华懋科技至5月, 5月至今无明显波动, 6月7日, 北向资金买入77.5万股, 当前沪股通持股数为183.2万股, 与6月6日相比增长73.3%。

“北向资金”持仓华懋科技情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

2 月至今, 华懋科技融资活跃度无大幅变化, 融资余额维持在 3.9 亿元, 为近一年中间水平。

华懋科技融资余额及买入情况

