

盛美上海 (688082.SH)

公司快报

上调全年营收预期，平台化建设卓有成效

投资要点

2024年8月7日，盛美上海发布2024年半年度报告。

◆ 24H1 业绩稳步增长，上调全年营收预期

受益于中国半导体行业设备需求持续旺盛，加之公司自身核心技术和产品多元化的优势，24H1 公司营收保持高速增长。此外，公司在新客户拓展和新市场开发方面取得显著成效，新品逐步获得客户认可。

24H1 公司实现营收 24.04 亿元，同比增长 49.33%；归母净利润 4.43 亿元，同比增长 0.85%；扣非归母净利润 4.35 亿元，同比增长 6.92%；毛利率 50.68%，同比减少 0.92 个百分点；研发投入 3.90 亿元，同比增长 62.46%。

单季度看，24Q2 公司实现营收 14.83 亿元，同比增长 49.14%，环比增长 60.90%；归母净利润 3.63 亿元，同比增长 17.66%，环比增长 352.71%；扣非归母净利润 3.50 亿元，同比增长 17.60%，环比增长 315.31%；毛利率 53.39%，同比提升 3.65 个百分点，环比提升 7.07 个百分点。

公司将 2024 年全年营收预测区间上调为 53.00~58.80 亿元，此前预期为 50~58 亿元。上调原因主要系 1) 公司在国内外市场的业务拓展取得显著进展，成功获得多个重要订单；2) 新品逐步获得客户认可；3) 全球半导体行业持续回暖，尤其是中国市场需求超出预期；4) 公司通过优化供应链管理和提升生产效率确保了订单的顺利执行。

◆ 坚定推进差异化创新，平台化建设卓有成效

公司主要产品为半导体清洗设备、半导体电镀设备、立式炉管设备和先进封装湿法设备等，覆盖晶圆制造和先进封装等领域。公司预计 2024 年清洗设备、镀铜和炉管设备、先进封装及其他后道设备的营收占比分别约为 70%、20%、10%。

公司清洗设备可覆盖 90%~95% 的清洗步骤。公司高温单片 SPM 设备已取得重大技术突破，并具有独立的全球知识产权，成为了第二家全球供应商；公司预计 SPM 设备潜在市场规模占总前道清洗市场的 25-30%。公司清洗设备和镀铜设备现已基本实现全面客户端的覆盖，炉管设备客户 2024 年有望增加至 17-18 家。公司预计 2024 年 PECVD 工艺覆盖率可达 50%。Ultra Pmax™ 等离子体增强化学气相沉积 (PECVD) 设备即将向中国的一家集成电路客户交付其首台 PECVD 设备。该设备及前道涂胶显影设备 Ultra Lith 两个全新的产品系列将使公司全球可服务市场规模翻倍增加。

2024 年 7 月，公司推出适用于扇出型面板级封装应用的 Ultra C vac-p 负压清洗设备。该设备利用负压技术去除芯片结构中的助焊剂残留物，显著提高了清洗效率——标志着盛美半导体成功进军高增长的扇出型面板级封装市场。公司表示一家中国大型半导体制造商已订购 Ultra C vac-p 面板级负压清洗设备，并已于 7 月运抵客户工厂。

电子 | 半导体设备 III

投资评级

增持-A(维持)

股价(2024-08-08)

96.60 元

交易数据

总市值(百万元)	42,132.43
流通市值(百万元)	7,328.54
总股本(百万股)	436.15
流通股本(百万股)	75.86
12个月价格区间	120.48/74.74

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	15.74	30.89	9.21
绝对收益	13.18	22.25	-7.01

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号: S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号: S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsec.cn

报告联系人

吴家欢

wujiahuan@huajinsec.cn

相关报告

盛美上海：湿法设备四千腔顺利交付，同步推进平台化建设-华金证券-电子-盛美上海-公司快报 2024.3.13

盛美上海：2024 年营收有望延续增长，多产品线布局成效显现-华金证券+电子+盛美上海+公司快报 2024.1.15

盛美上海：新推负压清洗平台，紧抓先进封装机遇-华金证券+电子+盛美上海+公司快报 2023.9.17

盛美上海：前道/后道/衬底制造平台化布局，先进封装促“中道设备”需求-盛美上海业绩点评 2023.8.8



◆ **投资建议：**我们维持原先对公司的盈利预测。预计 2024 年至 2026 年，公司营收分别为 54.00/65.01/78.54 亿元，增速分别为 38.9%/20.4%/20.8%；归母净利润分别为 11.19/14.11/17.81 亿元，增速分别为 22.8%/26.1%/26.3%；PE 分别为 37.7/29.9/23.7。公司作为国产清洗设备龙头，秉承技术差异化，产品平台化，客户全球化，显著受益于下游客户产能持续扩张。持续推荐，维持“增持-A”评级。

◆ **风险提示：**下游终端市场需求不及预期风险，新技术、新工艺、新产品无法如期产业化风险，市场竞争加剧风险，系统性风险等。

财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,873	3,888	5,400	6,501	7,854
YoY(%)	77.3	35.3	38.9	20.4	20.8
归母净利润(百万元)	668	911	1,119	1,411	1,781
YoY(%)	151.1	36.2	22.8	26.1	26.3
毛利率(%)	48.9	52.0	51.2	50.5	50.3
EPS(摊薄/元)	1.53	2.09	2.56	3.23	4.08
ROE(%)	12.1	14.1	15.3	16.7	17.9
P/E(倍)	63.0	46.3	37.7	29.9	23.7
P/B(倍)	7.6	6.5	5.8	5.0	4.2
净利率(%)	23.3	23.4	20.7	21.7	22.7

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	6300	7589	8339	9601	11695	营业收入	2873	3888	5400	6501	7854
现金	1562	1523	1455	1706	2193	营业成本	1468	1867	2635	3218	3903
应收票据及应收账款	1066	1591	1702	2013	2475	营业税金及附加	3	5	5	7	8
预付账款	133	155	173	199	238	营业费用	259	328	454	520	589
存货	2690	3925	4548	5203	6278	管理费用	106	200	270	299	330
其他流动资产	848	395	461	481	511	研发费用	380	615	864	1027	1225
非流动资产	1875	2164	2693	2916	3095	财务费用	-80	-25	-31	-40	-53
长期投资	68	57	65	68	63	资产减值损失	-38	-51	-65	-39	-16
固定资产	300	662	1095	1270	1402	公允价值变动收益	-30	8	6	4	3
无形资产	117	164	203	220	242	投资净收益	26	92	59	45	24
其他非流动资产	1390	1281	1330	1358	1388	营业利润	717	964	1203	1517	1907
资产总计	8176	9754	11032	12517	14791	营业外收入	0	0	0	0	0
流动负债	2397	2879	3366	3771	4592	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	390	222	244	160	122	利润总额	717	964	1203	1517	1907
应付票据及应付账款	961	1491	1684	1891	2261	所得税	48	53	84	106	126
其他流动负债	1045	1165	1439	1719	2209	税后利润	668	911	1119	1411	1781
非流动负债	255	417	361	305	248	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	130	282	226	169	113	归属母公司净利润	668	911	1119	1411	1781
其他非流动负债	125	135	135	135	135	EBITDA	736	1008	1270	1615	2008
负债合计	2652	3296	3727	4075	4840	主要财务比率					
少数股东权益	0	0	0	0	0	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
股本	434	436	436	436	436	成长能力					
资本公积	3882	4064	4064	4064	4064	营业收入(%)	77.3	35.3	38.9	20.4	20.8
留存收益	1205	1954	2737	3725	4973	营业利润(%)	167.5	34.5	24.8	26.1	25.7
归属母公司股东权益	5524	6458	7304	8442	9950	归属于母公司净利润(%)	151.1	36.2	22.8	26.1	26.3
负债和股东权益	8176	9754	11032	12517	14791	获利能力					
						毛利率(%)	48.9	52.0	51.2	50.5	50.3
						净利率(%)	23.3	23.4	20.7	21.7	22.7
						ROE(%)	12.1	14.1	15.3	16.7	17.9
						ROIC(%)	10.6	12.6	13.9	15.6	16.9
						偿债能力					
						资产负债率(%)	32.4	33.8	33.8	32.6	32.7
						流动比率	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5
						速动比率	1.2	1.2	1.0	1.1	1.1
						营运能力					
						总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
						应收账款周转率	3.6	2.9	3.3	3.5	3.5
						应付账款周转率	1.7	1.5	1.7	1.8	1.9
						估值比率					
						P/E	63.0	46.3	37.7	29.9	23.7
						P/B	7.6	6.5	5.8	5.0	4.2
						EV/EBITDA	55.8	40.8	32.4	25.2	20.0

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn