

## 立昂微 (605358.SH)

## 2024Q2 利润环比改善，行业复苏助力硅片销量攀升

2024年08月30日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

罗通（分析师）

刘天文（分析师）

luotong@kysec.cn

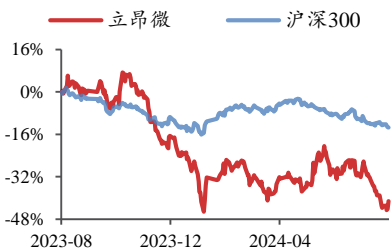
liutianwen@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

证书编号：S0790523110001

日期	2024/8/29
当前股价(元)	19.25
一年最高最低(元)	36.00/17.22
总市值(亿元)	129.24
流通市值(亿元)	129.24
总股本(亿股)	6.71
流通股本(亿股)	6.71
近3个月换手率(%)	128.75

### 股价走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《2024Q1 业绩环比回升，射频芯片销售增量显著——公司信息更新报告》  
-2024.4.24

### ● 2024Q2 利润环比改善，看好公司长期发展，维持“买入”评级

公司发布 2024 年半年度报告，2024H1 公司实现营收 14.59 亿元，同比+8.69%；归母净利润-0.67 亿元，同比-2.41 亿元；扣非归母净利润-0.42 亿元，同比-0.92 亿元；销售毛利率 12.38%，同比-14.89pcts。2024Q2 公司实现营收 7.80 亿元，同比+9.83%，环比+14.83%；归母净利润-0.04 亿元，同比-1.43 亿元，环比+0.59 亿元；扣非归母净利润 0.08 亿元，同比-70.72%，环比+0.57 亿元；销售毛利率 14.55%，同比-10.58pcts，环比+4.67pcts。2024 年上半年亏损的主要原因为：(1)本报告期折旧费用等固定成本同比增加较多；(2)硅片产品和功率芯片产品的销售单价有所下降；(3)持有的上市公司股票股价下跌产生公允价值变动损失。我们维持公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 2.04/5.07/7.96 亿元，当前股价对应 PE 为 63.2/25.5/16.2 倍。我们看好公司长期发展，维持“买入”评级。

### ● 公司硅片业务受益于行业复苏营收同环比双增，出货量大幅上涨

半导体硅片细分行业需求旺盛，开始见底回升，产能利用率提升明显。大硅片的国产化替代正在稳步推进，产品爬坡进度有望加快。目前公司 6 英寸、8 英寸外延片产能利用满载，出现交货延迟的情况；12 英寸硅片出货量快速爬坡，出货量屡创新高。2024H1 公司半导体硅片业务实现营收 10.22 亿元，同比+12.96%，环比+15.13%；折合 6 英寸销量 668.85 万片，同比+46.22%，环比+26.94%。其中 12 英寸硅片销售 40.75 万片，同比+89.63%，环比+43.65%。

### ● 公司射频芯片业务客户认证顺利，各类产品开始快速放量

受益于产品技术实现完全突破，客户验证顺利，射频芯片验证进度已基本覆盖国内主流手机芯片设计客户，国产替代加速；多规格、小批量、多用途、高附加值的特殊用途产品持续放量，低轨卫星客户已通过验证并开始大批量出货。2024H1 公司化合物半导体射频芯片实现营业收入 1.28 亿元，同比+233.89%，环比+29.79%。从销售数量来看，销量为 1.76 万片，同比+288.18%，环比+31.84%。

● **风险提示：**下游需求不及预期；产能释放不及预期；客户导入不及预期。

### 财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,914	2,690	3,081	3,686	4,470
YOY(%)	14.7	-7.7	14.6	19.6	21.3
归母净利润(百万元)	688	66	204	507	796
YOY(%)	14.6	-90.4	211.0	148.1	57.0
毛利率(%)	40.9	19.8	29.4	39.7	40.4
净利率(%)	23.0	-1.0	13.3	22.9	22.3
ROE(%)	6.8	-0.3	4.1	8.1	8.8
EPS(摊薄/元)	1.02	0.10	0.30	0.76	1.19
P/E(倍)	18.8	196.6	63.2	25.5	16.2
P/B(倍)	1.6	1.7	1.6	1.6	1.5

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
<b>流动资产</b>	6921	5760	5454	6087	7413
现金	3965	2671	3060	3661	4439
应收票据及应收账款	666	755	0	0	0
其他应收款	1	5	2	6	4
预付账款	70	61	89	91	127
存货	1337	1321	1356	1383	1896
其他流动资产	882	946	946	946	946
<b>非流动资产</b>	11620	12516	13109	14216	15833
长期投资	375	350	314	274	232
固定资产	6600	8753	9553	10711	12204
无形资产	366	391	445	505	566
其他非流动资产	4278	3022	2797	2727	2831
<b>资产总计</b>	18542	18276	18563	20304	23246
<b>流动负债</b>	1994	2471	3192	5022	7775
短期借款	270	480	2146	3913	6567
应付票据及应付账款	1130	1231	0	0	0
其他流动负债	594	760	1045	1109	1208
<b>非流动负债</b>	6726	6259	5474	4777	4165
长期借款	5157	4561	3776	3079	2466
其他非流动负债	1569	1698	1698	1698	1698
<b>负债合计</b>	8720	8730	8666	9799	11939
少数股东权益	1617	1573	1778	2116	2315
股本	677	677	677	677	677
资本公积	5580	5567	5567	5567	5567
留存收益	1721	1502	1678	1999	2307
<b>归属母公司股东权益</b>	8205	7972	8119	8388	8991
<b>负债和股东权益</b>	18542	18276	18563	20304	23246

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	1195	1027	659	1756	1644
净利润	669	-27	409	846	996
折旧摊销	493	730	677	798	953
财务费用	95	187	112	173	259
投资损失	9	5	5	6	5
营运资金变动	-194	37	-529	-23	-539
其他经营现金流	122	94	-15	-44	-31
<b>投资活动现金流</b>	-4745	-1861	-1269	-1875	-2552
资本支出	3741	1526	1307	1945	2611
长期投资	-402	-98	36	40	42
其他投资现金流	-603	-236	2	30	17
<b>筹资活动现金流</b>	3311	-675	-667	-1046	-967
短期借款	-675	210	1666	1767	2654
长期借款	4548	-597	-785	-697	-613
普通股增加	220	0	0	0	0
资本公积增加	-220	-14	0	0	0
其他筹资现金流	-561	-275	-1548	-2116	-3009
<b>现金净增加额</b>	-236	-1509	-1277	-1166	-1875

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	2914	2690	3081	3686	4470
营业成本	1722	2158	2174	2224	2663
营业税金及附加	16	26	27	30	36
营业费用	17	17	15	17	18
管理费用	101	119	86	92	103
研发费用	272	279	246	258	313
财务费用	95	187	112	173	259
资产减值损失	-140	-194	-31	-37	-45
其他收益	139	184	100	120	130
公允价值变动收益	33	18	6	36	22
投资净收益	-9	-5	-5	-6	-5
资产处置收益	1	0	0	1	0
<b>营业利润</b>	716	-99	483	996	1172
营业外收入	0	1	1	1	1
营业外支出	3	1	2	2	2
<b>利润总额</b>	714	-99	481	995	1171
所得税	44	-72	72	149	176
<b>净利润</b>	669	-27	409	846	996
少数股东损益	-19	-92	204	338	199
<b>归属母公司净利润</b>	688	66	204	507	796
EBITDA	1444	881	1290	1989	2411
EPS(元)	1.02	0.10	0.30	0.76	1.19

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	14.7	-7.7	14.6	19.6	21.3
营业利润(%)	4.8	-113.8	589.3	106.3	17.7
归属于母公司净利润(%)	14.6	-90.4	211.0	148.1	57.0
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	40.9	19.8	29.4	39.7	40.4
净利率(%)	23.0	-1.0	13.3	22.9	22.3
ROE(%)	6.8	-0.3	4.1	8.1	8.8
ROIC(%)	8.2	0.3	3.9	7.2	7.7
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	47.0	47.8	46.7	48.3	51.4
净负债比率(%)	35.3	48.9	55.1	56.9	64.9
流动比率	3.5	2.3	1.7	1.2	1.0
速动比率	2.7	1.7	1.2	0.9	0.7
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
应收账款周转率	4.3	3.9	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.3	2.4	5.1	0.0	0.0
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.02	0.10	0.30	0.76	1.19
每股经营现金流(最新摊薄)	1.78	1.53	0.98	2.62	2.45
每股净资产(最新摊薄)	11.88	11.54	11.76	12.16	13.06
<b>估值比率</b>					
P/E	18.8	196.6	63.2	25.5	16.2
P/B	1.6	1.7	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA	12.5	21.7	15.6	10.6	9.4

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R3（中风险），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C3、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C3、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3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