

非金融公司|公司点评| 雅克科技 (002409)

# 2024 年半年报点评： Q2 业绩创新高，电子材料加速发展



## | 报告要点

公司发布 2024 年半年度业绩公告，上半年公司实现营业收入 32.57 亿元，同比增长 40.21%；归属于上市公司股东的净利润为 5.20 亿元，同比增长 52.19%；基本每股收益 1.09 元/股。

## | 分析师及联系人



熊军

SAC: S0590522040001



王海

SAC: S0590524070004

## 雅克科技(002409)

# 2024 年半年报点评:

# Q2 业绩创新高, 电子材料加速发展

行业: 电子/半导体  
 投资评级: 买入(维持)  
 当前价格: 55.77 元

### 基本数据

总股本/流通股本(百万股) 475.93/318.52  
 流通 A 股市值(百万元) 17,764.01  
 每股净资产(元) 14.91  
 资产负债率(%) 37.07  
 一年内最高/最低(元) 71.64/33.24

### 股价相对走势



### 相关报告

1、《雅克科技(002409): 收购 SKC-ENF 继续拓宽电子材料业务》2023.10.24



扫码查看更多

### 事件

公司发布 2024 年半年度业绩, 上半年公司实现营业收入 32.57 亿元, 同比增长 40.21%; 归母净利润为 5.20 亿元, 同比增长 52.19%; 基本每股收益 1.09 元/股。

#### ➤ Q2 业绩创新高, 持续加大研发投入

2024 年上半年, 全球集成电路行业进入上行周期, 芯片厂商的产能利用率提升。单季度来看, 公司 Q2 实现营收 16.38 亿元, 同比增长 30.91%, 环比增长 1.25%; 归母净利润 2.74 亿元, 同比增长 62.44%, 环比增长 11.28%。Q2 单季度毛利率 37.78%, 同比+5.30pct, 环比+7.28pct, 净利率 17.09%, 同比+3.27pct, 环比+1.62pct。公司继续保持较高水平的研发投入, 主要产品研发工作稳步推进, 不断丰富产品品类, 拓宽产品应用覆盖范围, 在新产品、新工艺的研发验证。上半年研发费用 1.04 亿, 同比增长 41.78%。

#### ➤ 电子材料业务加快发展, LNG 保温绝热板材业务稳步发展

上半年营收占比前三的分别是半导体化学试剂、光刻胶及配套试剂、LNG 保温复合材料, 增速明显。其中半导体化学材料营收 9.18 亿 (yoy+42.64%), 占比 28.21%, 毛利率 59.09% (yoy+16.01%); 光刻胶及配套试剂营收 8.57 亿 (yoy+53.46%), 占比 26.34%, 毛利率 19.26% (yoy+44.10%); LNG 保温复合材料营收 7.17 亿 (+47.08%), 占比 22.03%, 毛利率 29.74% (yoy-23.54%); 电子特种气体营收 2.04 亿 (+0.88%), 占比 6.27%, 毛利率 32.87% (yoy+1.93%); 球形硅微粉营收 1.15 亿 (yoy+38.22%), 占比 3.56%; LDS 设备营收 1.34 亿 (yoy+146.25%), 占比 4.12%, 阻燃剂营收 1.47 亿 (yoy+23.77%), 占比 4.53%, LNG 租赁设备营收 1.16 亿 (yoy-6.74%), 占比 3.56%。

#### ➤ 盈利预测、估值与评级

我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 69.87/86.32/106.56 亿元, 同比分别增长 47.47%/23.55%/23.45%; 归母净利润分别为 10.39/13.89/17.87 亿元, 同比增速分别为 79.38%/33.62%/28.63%, 3 年 CAGR 为 45.54%; EPS 分别为 2.18/2.92/3.75 元/股, 对应 PE 分别为 26x/19x/15x。鉴于公司电子材料前驱体龙头, HBM 高景气度有望带动业务高增长, 维持“买入”评级。

**风险提示:** 新品研发进展不及预期; 下游需求不及预期;

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4259	4738	6987	8632	10656
增长率(%)	12.61%	11.24%	47.47%	23.55%	23.45%
EBITDA(百万元)	793	947	1785	2242	2764
归母净利润(百万元)	524	579	1039	1389	1787
增长率(%)	56.61%	10.53%	79.38%	33.62%	28.63%
EPS(元/股)	1.10	1.22	2.18	2.92	3.75
市盈率(P/E)	50.6	45.8	25.5	19.1	14.9
市净率(P/B)	4.1	3.8	3.5	3.1	2.7
EV/EBITDA	30.6	30.1	15.7	12.1	9.5

数据来源: 公司公告, iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 30 日收盘价

## 风险提示

- (1) **新品研发进展不及预期。**公司电子材料业务不断开发新产品，若研发进展不及预期，对公司业务进展造成不利影响。
- (2) **下游需求不及预期。**公司电子材料业务与下游晶圆厂稼动率高度相关，若下游晶圆厂稼动率低于预期，对公司电子材料业务造成不利影响。

## 财务预测摘要

资产负债表						利润表					
单位:百万元						单位:百万元					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2022	2023	2024E	2025E	2026E	
货币资金	2691	2045	1293	2229	3390	营业收入	4259	4738	6987	8632	10656
应收账款+票据	937	1259	1627	2010	2482	营业成本	2930	3254	4726	5761	7020
预付账款	112	197	202	249	308	营业税金及附加	22	18	29	36	44
存货	1133	1657	1875	2286	2786	营业费用	121	154	147	173	213
其他	349	513	488	584	703	管理费用	512	600	769	941	1162
<b>流动资产合计</b>	<b>5222</b>	<b>5672</b>	<b>5485</b>	<b>7359</b>	<b>9668</b>	财务费用	-42	-23	47	9	0
长期股权投资	4	109	109	109	109	资产减值损失	-29	-10	-23	-28	-34
固定资产	1622	1861	1892	1863	1775	公允价值变动收益	-64	-44	0	0	0
在建工程	927	2296	1913	1531	1148	投资净收益	23	39	47	47	47
无形资产	306	395	329	263	198	其他	9	37	11	9	6
其他非流动资产	2515	2282	2256	2230	2230	<b>营业利润</b>	<b>654</b>	<b>758</b>	<b>1305</b>	<b>1741</b>	<b>2236</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>5375</b>	<b>6942</b>	<b>6499</b>	<b>5997</b>	<b>5459</b>	营业外净收益	-1	-19	-10	-10	-10
<b>资产总计</b>	<b>10596</b>	<b>12614</b>	<b>11984</b>	<b>13356</b>	<b>15126</b>	<b>利润总额</b>	<b>654</b>	<b>739</b>	<b>1295</b>	<b>1730</b>	<b>2226</b>
短期借款	940	1482	0	0	0	所得税	109	139	223	298	383
应付账款+票据	423	653	790	963	1173	<b>净利润</b>	<b>545</b>	<b>600</b>	<b>1072</b>	<b>1432</b>	<b>1843</b>
其他	839	1203	1268	1559	1915	少数股东损益	21	21	33	44	56
<b>流动负债合计</b>	<b>2202</b>	<b>3338</b>	<b>2058</b>	<b>2522</b>	<b>3088</b>	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>524</b>	<b>579</b>	<b>1039</b>	<b>1389</b>	<b>1787</b>
长期带息负债	161	483	368	253	141						
长期应付款	0	0	0	0	0						
其他	99	127	127	127	127						
<b>非流动负债合计</b>	<b>260</b>	<b>610</b>	<b>494</b>	<b>380</b>	<b>268</b>						
<b>负债合计</b>	<b>2462</b>	<b>3948</b>	<b>2552</b>	<b>2901</b>	<b>3356</b>						
少数股东权益	1640	1758	1791	1834	1890						
股本	476	476	476	476	476						
资本公积	4082	4085	4085	4085	4085						
留存收益	1936	2347	3080	4059	5319						
<b>股东权益合计</b>	<b>8134</b>	<b>8666</b>	<b>9432</b>	<b>10455</b>	<b>11770</b>						
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>10596</b>	<b>12614</b>	<b>11984</b>	<b>13356</b>	<b>15126</b>						

  

现金流量表					
单位:百万元					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	545	600	1072	1432	1843
折旧摊销	181	230	443	503	538
财务费用	-42	-23	47	9	0
存货减少(增加为“-”)	-306	-524	-218	-411	-500
营运资金变动	-77	-318	-363	-474	-581
其它	365	607	181	373	462
<b>经营活动现金流</b>	<b>667</b>	<b>572</b>	<b>1162</b>	<b>1432</b>	<b>1761</b>
资本支出	-1415	-1499	0	0	0
长期投资	-85	-339	0	0	0
其他	-83	-87	37	37	37
<b>投资活动现金流</b>	<b>-1583</b>	<b>-1925</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
债权融资	748	864	-1598	-115	-112
股权融资	0	0	0	0	0
其他	1411	-159	-354	-418	-527
<b>筹资活动现金流</b>	<b>2159</b>	<b>705</b>	<b>-1951</b>	<b>-533</b>	<b>-638</b>
<b>现金净增加额</b>	<b>1295</b>	<b>-626</b>	<b>-752</b>	<b>937</b>	<b>1160</b>

  

财务比率					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入	12.61%	11.24%	47.47%	23.55%	23.45%
EBIT	51.48%	17.15%	87.22%	29.60%	27.96%
EBITDA	38.49%	19.47%	88.46%	25.61%	23.25%
归属于母公司净利润	56.61%	10.53%	79.38%	33.62%	28.63%
<b>获利能力</b>					
毛利率	31.21%	31.33%	32.36%	33.26%	34.12%
净利率	12.80%	12.67%	15.34%	16.59%	17.29%
ROE	8.07%	8.39%	13.60%	16.11%	18.08%
ROIC	11.09%	9.41%	12.55%	15.98%	20.11%
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	23.24%	31.30%	21.30%	21.72%	22.19%
流动比率	2.4	1.7	2.7	2.9	3.1
速动比率	1.7	1.0	1.5	1.7	2.0
<b>营运能力</b>					
应收账款周转率	4.8	3.9	4.4	4.4	4.4
存货周转率	2.6	2.0	2.5	2.5	2.5
总资产周转率	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益	1.1	1.2	2.2	2.9	3.8
每股经营现金流	1.4	1.2	2.4	3.0	3.7
每股净资产	13.6	14.5	16.1	18.1	20.8
<b>估值比率</b>					
市盈率	50.6	45.8	25.5	19.1	14.9
市净率	4.1	3.8	3.5	3.1	2.7
EV/EBITDA	30.6	30.1	15.7	12.1	9.5
EV/EBIT	39.7	39.8	20.8	15.6	11.7

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为2024年08月30日收盘价

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼