

中晶科技（003026.SZ）

受益半导体复苏趋势，24Q2 盈利能力环比持续提升

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	338	348	496	609	703
增长率 yoy（%）	-22.6	3.1	42.3	22.8	15.5
归母净利润（百万元）	19	-34	42	54	73
增长率 yoy（%）	-85.2	-275.5	222.2	29.4	35.0
ROE（%）	4.0	-2.1	5.9	8.1	9.7
EPS 最新摊薄（元）	0.15	-0.26	0.32	0.41	0.56
P/E（倍）	193.4	-110.2	90.2	69.7	51.6
P/B（倍）	5.1	5.4	5.1	5.2	5.0

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2024 年半年度报告，2024 年 H1 公司实现营收 2.21 亿元，同比增长 31.01%；实现归母净利润 0.11 亿元，同比增长 185.70%；实现扣非净利润 0.09 亿元，同比增长 171.08%。2024 年 Q2 公司实现营收 1.14 亿元，同比增长 25.38%，环比增长 7.28%；实现归母净利润 931.83 万元，同比增长 278.93%，环比大幅增长；实现扣非净利润 887.40 万元，同比增长 251.60%，环比大幅增长。

24H1 同比扭亏为盈，Q2 盈利能力持续提升：2024 年上半年，公司实现扭亏为盈，主要得益于：1）公司重视各业务拓展工作，提升交付能力来满足客户需求；2）公司重视产品质量，保障产品品质，进一步提升市场竞争优势；3）公司持续加大研发投入，优化生产工艺、开发新产品。24 年 H1 公司毛利率为 36.66%，同比+10.34pcts；净利率为 9.27%，同比+11.59pcts。24 年 Q2 公司毛利率为 39.76%，同比+15.79pcts，环比+6.42pcts；净利率为 13.19%，同比+13.35pcts，环比+8.13pcts。费用方面，24 年 H1 公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.13%/9.03%/6.34%/0.67%，同比-0.53/-2.49/-2.12/+2.09pcts。

受益半导体复苏趋势，三大产品线共同发展：随着物联网、5G 通信、汽车电子等新型应用市场的不断发展，以及下游电子设备硅含量增长产生的巨大半导体产品需求，推动半导体行业进入了新一轮的发展周期。中国是全球最大半导体市场，在零部件、芯片等环节限制升级背景下，半导体产业链国产化、自主化将加快。根据半导体行业协会（SIA）宣布，2024 年第二季度全球半导体行业销售额总计 1499 亿美元，同比增长 18.3%，环比增长 6.5%。受益于半导体行业市场出现回暖迹象、行业景气度上行，2024 上半年，1）公司半导体单晶硅片实现营收 1.00 亿元，同比增长 25.58%；毛利率为 37.44%，同比提升 22.95pcts。2）半导体单晶硅棒实现营收 0.55 亿元，同比增长 62.04%；毛利率为 30.10%，同比提升 8.70pcts。3）半导体功率芯片及器件实现营收 0.65 亿元，同比增长 21.31%；毛利率为 41.12%，同比下滑 5.27pcts。

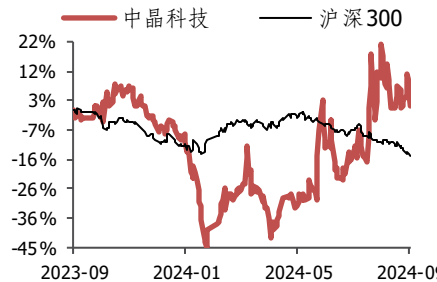
积极回购彰显经营信心，静待 IPO 项目贡献业绩增量：2024 年 2 月，公司发布回购公告，使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份用于实

买入（维持评级）

股票信息

行业	电子
2024 年 9 月 13 日收盘价（元）	28.82
总市值（百万元）	3,753.27
流通市值（百万元）	2,314.72
总股本（百万股）	130.23
流通股本（百万股）	80.32
近 3 月日均成交额（百万元）	363.77

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanlan@cgws.com

相关研究

1、《24H1 净利润同比扭亏为盈，半导体市场需求回暖可期——中晶科技（003026.SZ）公司动态点评》
2024-07-17

施股权激励计划或员工持股计划，反映了管理层对公司内在价值的肯定，有利于促进公司长远发展。截止 2024 年 8 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 230,000 股，回购股数占公司目前总股本 0.18%。最高成交价为 27.02 元/股，最低成交价为 19.51 元/股，回购总金额为 4,989,205.00 元（不含交易费用）。此外，2024 上半年公司募投项目《高端分立器件和超大规模集成电路用单晶硅片项目》处于增产上量和新客户认证过程中，实现效益为 -1536.48 万元，同比 +44.39%。随着半导体市场逐步回暖、公司募投项目量产爬坡时间逐渐缩短及产品交付能力逐渐增强，公司业绩有望持续增长。

维持“买入”评级：2024 上半年，公司净利润同比实现扭亏为盈，同时 Q2 盈利能力环比持续提升。随着半导体市场逐步回暖，我们预计 2024 年公司有望实现营收 4.50 亿元、利润总额 4000 万元的经营目标。维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.42 亿元、0.54 亿元、0.73 亿元，EPS 分别为 0.32 元、0.41 元、0.56 元，PE 分别为 90X、70X、52X。

风险提示：半导体行业周期变动风险、新产品客户认证不及预期、产能爬坡不及预期、市场竞争风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	746	593	1037	984	1325
现金	398	311	443	544	628
应收票据及应收账款	105	94	225	168	265
其他应收款	2	1	3	2	4
预付账款	5	1	7	2	8
存货	198	131	302	212	363
其他流动资产	5	4	4	4	4
非流动资产	658	791	911	994	1057
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	537	569	685	765	824
无形资产	54	75	79	83	89
其他非流动资产	24	4	4	4	4
资产总计	1404	1384	1948	1979	2381
流动负债	323	299	838	889	1268
短期借款	51	50	423	512	809
应付票据及应付账款	195	135	294	269	322
其他流动负债	1	2	2	2	2
非流动负债	219	259	230	196	159
长期借款	190	201	172	138	101
其他非流动负债	27	55	55	55	55
负债合计	542	559	1068	1085	1427
少数股东权益	120	137	147	165	183
股本	101	101	131	131	131
资本公积	386	379	349	349	349
留存收益	282	227	245	278	318
归属母公司股东权益	742	689	733	728	771
负债和股东权益	1404	1384	1948	1979	2381

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	112	56	-6	269	17
净利润	34	-17	52	72	91
折旧摊销	41	55	53	65	75
财务费用	-4	0	10	20	17
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	3	-65	-125	112	-177
其他经营现金流	38	83	4	1	11
投资活动现金流	-226	-126	-173	-147	-138
资本支出	226	127	173	147	138
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0	0
筹资活动现金流	109	22	-61	-110	-93
短期借款	-46	0	372	89	298
长期借款	190	11	-29	-34	-37
普通股增加	1	0	30	0	0
资本公积增加	29	-7	-30	0	0
其他筹资现金流	-65	18	-404	-165	-353
现金净增加额	-2	-47	-240	12	-213

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	338	348	496	609	703
营业成本	210	243	320	381	426
营业税金及附加	5	5	7	8	11
销售费用	5	5	7	8	10
管理费用	38	37	50	59	63
研发费用	20	26	37	43	49
财务费用	-4	0	10	20	17
资产和信用减值损失	-30	-70	-4	-1	-11
其他收益	2	4	4	4	4
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	36	-35	65	92	120
营业外收入	0	0	2	2	1
营业外支出	1	0	2	2	1
利润总额	36	-35	65	92	120
所得税	2	-17	13	20	29
净利润	34	-17	52	72	91
少数股东损益	15	17	10	18	18
归属母公司净利润	19	-34	42	54	73
EBITDA	74	23	129	177	223
EPS (元/股)	0.1	-0.3	0.3	0.4	0.6

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入 (%)	-23	3	42	23	16
营业利润 (%)	-77	-195	288	41	30
归属母公司净利润 (%)	-85	-276	222	29	35
获利能力					
毛利率 (%)	38	30	35	38	40
净利率 (%)	10	-5	10	12	13
ROE (%)	4	-2	6	8	10
ROIC (%)	3	-2	4	6	6
偿债能力					
资产负债率 (%)	39	40	55	55	60
净负债比率 (%)	-14	7	28	23	41
流动比率	2	2	1	1	1
速动比率	2	2	1	1	1
营运能力					
总资产周转率	0	0	0	0	0
应收账款周转率	3	4	4	4	4
应付账款周转率	2	2	2	2	2
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0	0	0	0	1
每股经营现金流 (最新摊薄)	1	0	0	2	0
每股净资产 (最新摊薄)	6	5	6	6	6
估值比率					
P/E	193	-110	90	70	52
P/B	5	5	5	5	5
EV/EBITDA	51	175	32	23	19

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044
 传真：86-10-88366686