

2023年04月12日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩符合预期，石英坩埚量利齐升推动业绩高速增长

—欧晶科技（001269.SZ）公司事件点评报告 买入（首次） 事件

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn
分析师：臧天津 S1050522120001
zangtl@cfsc.com.cn

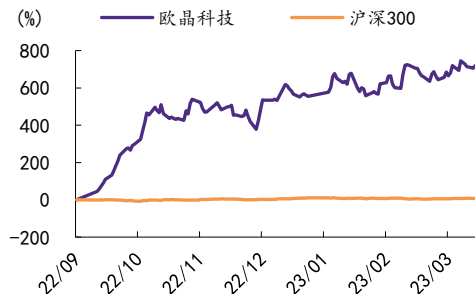
欧晶科技发布 2022 年年度报告，2022 年实现营业收入 14.33 亿元，同比增长 69.01%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比增长 78.67%。

基本数据

2023-04-11

当前股价（元）	124.2
总市值（亿元）	171
总股本（百万股）	137
流通股本（百万股）	34
52 周价格范围（元）	22.54-132.25
日均成交额（百万元）	452.53

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

投资要点

量利齐升推动公司业绩高速增长

公司 2022 年实现营业收入 14.33 亿元，同比增长 69.01%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比增长 78.67%。其中，2022Q4 营业总收入为 4.95 亿元，同比增长 136.85%，环比增长 38.55%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比增长 355.89%，环比增长 33.96%。公司主营业务石英坩埚产销规模上升，叠加产品售价提高，量利齐升推动公司业绩持续高速增长。

分产品看，公司石英坩埚以及光伏配套加工服务分别实现营收 7.56/6.11 亿元，对应同比增长 151%/24%，毛利率分别为 42.58%/12.44%。公司 2022 石英坩埚销量为 12.1 万只，同比增长 44.28%，平均销售单价达 0.62 万元/只，同比增长 74%。

高纯石英砂供需偏紧，石英坩埚充分受益

光伏装机增长迅速带动高纯石英砂供不应求，截至 4 月 7 日，根据 SMM 报价，高纯石英砂（石英坩埚中外层用）均价已达 10 万元/吨，较上周上涨 10000 元/吨。自 2022 年下半年以来涨势迅猛，由于全球仅有三家企业可以稳定生产光伏用高纯石英砂，且海外两家供应商扩产进度低于预期，预计 2023 年高纯石英砂供应持续偏紧，价格有望进一步上涨。而公司作为国内为数不多的具备量产大尺寸石英坩埚能力的厂商之一，技术工艺领先，与下游龙头企业 TCL 中环合作稳定（2022 年 TCL 中环为公司第一大客户，占公司全年销售额 87.3%），可获得较为稳定的高纯石英砂供应，从而顺利传导上游涨价带来的成本压力，持续提高产品售价，充分受益于石英砂短缺带来的盈利提升。

盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 43、54、65 亿元，EPS 分别为 6.2、8、10 元，当前股价对应 PE 分别为 20、16、13 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游光伏需求不及预期风险；高纯石英砂价格下跌风险；大盘系统性风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营业务收入（百万元）	1,434	4,283	5,364	6,536
增长率（%）	69.0%	198.7%	25.3%	21.8%
归母净利润（百万元）	238	852	1,103	1,370
增长率（%）	78.7%	257.4%	29.4%	24.3%
摊薄每股收益（元）	1.73	6.20	8.02	9.97
ROE（%）	20.9%	42.8%	35.7%	30.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:				
现金及现金等价物	442	593	1,564	2,612
应收款	536	1,542	1,888	2,246
存货	106	274	235	348
其他流动资产	486	1,453	1,819	2,217
流动资产合计	1,570	3,862	5,506	7,423
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	320	177	-17	-381
在建工程	61	182	365	730
无形资产	17	16	15	15
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	39	39	39	39
非流动资产合计	437	415	402	403
资产总计	2,007	4,277	5,908	7,825
流动负债:				
短期借款	56	56	56	56
应付账款、票据	665	2,072	2,572	3,114
其他流动负债	97	97	97	97
流动负债合计	819	2,240	2,773	3,324
非流动负债:				
长期借款	25	25	25	25
其他非流动负债	22	22	22	22
非流动负债合计	47	47	47	47
负债合计	866	2,286	2,819	3,371
所有者权益				
股本	137	137	137	137
股东权益	1,142	1,990	3,089	4,454
负债和所有者权益	2,007	4,277	5,908	7,825

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	238	852	1103	1370
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	43	22	13	0
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-278	-720	-140	-317
经营活动现金净流量	3	154	975	1053
投资活动现金净流量	-129	21	12	-1
筹资活动现金净流量	278	-3	-4	-5
现金流量净额	151	173	983	1,046

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,434	4,283	5,364	6,536
营业成本	1,034	3,051	3,787	4,584
营业税金及附加	13	39	49	60
销售费用	3	9	12	14
管理费用	43	121	146	178
财务费用	1	-43	-54	-65
研发费用	45	135	169	206
费用合计	93	223	273	333
资产减值损失	-21	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	274	969	1,255	1,559
加:营业外收入	1	0	0	0
减:营业外支出	3	0	0	0
利润总额	271	969	1,255	1,559
所得税费用	33	117	152	189
净利润	238	852	1,103	1,370
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	238	852	1,103	1,370

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	69.0%	198.7%	25.3%	21.8%
归母净利润增长率	78.7%	257.4%	29.4%	24.3%
盈利能力				
毛利率	27.9%	28.8%	29.4%	29.9%
四项费用/营收	6.5%	5.2%	5.1%	5.1%
净利率	16.6%	19.9%	20.6%	21.0%
ROE	20.9%	42.8%	35.7%	30.8%
偿债能力				
资产负债率	43.1%	53.5%	47.7%	43.1%
营运能力				
总资产周转率	0.7	1.0	0.9	0.8
应收账款周转率	2.7	2.8	2.8	2.9
存货周转率	9.8	11.3	16.3	13.3
每股数据(元/股)				
EPS	1.73	6.20	8.02	9.97
P/E	71.6	20.0	15.5	12.5
P/S	11.9	4.0	3.2	2.6
P/B	15.0	8.6	5.5	3.8

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备组组长，金融学硕士，中山大学理学学士，4 年证券行业研究经验，重点覆盖光伏、风电、储能等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。