

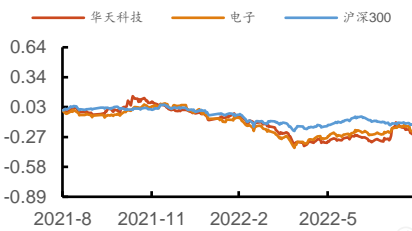
证券研究报告 — 公司点评报告 (有简表)

投资评级: 增持(下调)

公司基础数据

总股本 (百万股)	3,204.48
流通股本 (百万股)	3,203.65
总市值 (亿元)	305.39
流通市值 (亿元)	305.31
资产负债率 (%)	38.03
每股净资产 (元)	4.80
52周最高价/最低价 (元)	14.50/7.98

相对指数表现



高新技术组

分析师: 肖立成 (分析师)
联系方式: 0871-63577083
邮箱地址: xiaolc@hongtastock.com
资格证书: S1200521020001

相关研究

- 拟大规模扩产, 增加先进封测产能
2021.01.28
- 华天科技三季报业绩点评: 行业景气度上升, 公司盈利能力持续提升
2020.10.28
- 封测需求往国内转移, 公司先进产能有望充分释放
2020.09.02

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

上半年盈利受累于行业下滑, 车载领域或成业绩新亮点

报告摘要

华天科技发布 2022 年上半年年报, 公司实现营业收入 62.21 亿元, 同比增长 10.72%; 归属于上市公司股东的净利润 5.14 亿元, 同比下降 16.10%, 利润下降主要受行业下游需求不足影响, 市场上主流芯片产品价格下跌, 公司毛利率下降, 上半年公司毛利率为 19.33%, 较去年下降 5.3 个百分点。

从行业来看, 2022 年半导体市场已不再像去年全面缺芯, 市场表现出结构性缺货, 部分产品开始出现供给过剩, 由于 2022 年下半年到 2023 年上半年全球晶圆代工产能将进入投产高峰, 届时供给过剩的局面将会进一步加剧, 市场上中低端 MCU、存储器、DDIC 等都出现了明显的降价。当前市场下游市场持续低迷, 半导体行业呈现下滑的趋势, 需求不足开始逐步影响到上游代工订单, 从全球范围来看, 成熟制程的产能利用率已开始下降, 代工订单下降可能会影响相应的封测需求, 封测企业利润有进一步下降的风险。目前行业中低端芯片库存较高, 经销商进货意愿下降, 对应的传统封测需求也受影响。

2022 年 6 月以来, 疫情好转, 国内物流恢复, 使得市场开始有复苏迹象, 华天科技二季度业绩要比一季度要好, 净利润和毛利率都有所上升, 预计三季度还会继续回升。从行业变化来看, 华天科技传统封测业务业绩增长有限, 目前主要增长亮点在于先进封测业务和车载产品业务, 在先进封测领域, 公司 Exposed Die 大尺寸 FCCSP、SAW 滤波器、工业级 12 吋 TSV-CIS 产品均实现量产, 5G PAMiD SiP 产品完成验证, 并持续推进 R/L: 2um/2um FO、3DS DDR 封装技术开发。在车载领域, 公司开发了 3D FO SiP 封装技术, 完成基于汽车电子 Grade 1 要求的大尺寸 BGA 产品开发, 同时, 汽车电子产线新增全球 5 家终端客户认证, LPDDR5、UFS2.2、TOF 光传感器、气体传感器、高端防水压力传感器、车载激光雷达产品通过客户认证, 预计下半年公司会有更多车规级产品投放市场, 业绩有望改善。

盈利预测简表

财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	12097	13911	15302	16833
增长率 (%)	44	15	10	10
归母净利润 (百万元)	1416	1313	1484	1637
增长率 (%)	102	-7	13	10
销售净利率 (%)	12	9	10	10
净资产收益率 (%)	9	8	8	8
每股收益 (EPS)	0.50	0.41	0.46	0.51
市盈率 (P/E)	25.29	23.26	20.58	18.65
市净率 (P/B)	2.71	1.88	1.73	1.58

资料来源: 红塔证券

风险提示

手机、PC 等消费电子需求不足影响芯片需求; 经销商库存高企, 进货意愿下降, 产品价格可能持续下跌; 车规产品验证周期较长, 短期内难以带来高利润。

研究团队首席分析师

宏观总量组	消费组	生物医药组	智能制造组	高新技术组
李奇霖 021-61634272	黄瑞云 010-66220148	代新宇 0871-63577083	王雪萌 0871-63577003	肖立戎 0871-63577083
新材料新能源	汽车	质控风控	合规	
唐贵云 0871-63577091	宋辛南 0871-63577091	李雯婧 0871-63577003	周明 0871-63577083	

红塔证券投资评级：

以报告日后 6 个月内绝对收益为基准：

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	绝对收益在 15%以上
	增持	绝对收益在 5%至 15%之间
	中性	绝对收益在-5%-5%之间
	减持	绝对收益在-5%至-15%之间
	卖出	绝对收益在-15%以下

公司声明：

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。

免责声明：

本报告仅供红塔证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规，本公司力求但不能担保其准确性或完整性，也不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，本报告中的证券或投资标的价格、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。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动，以尽量防范可能存在的利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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并进行交易，还可能为这些公司提供或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突，投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考，不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前，如有需要，投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外，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承担责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发，则需注明出处为“红塔证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。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。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔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。