

华亚智能(003043)

半导体/电子

发布时间: 2022-10-12

证券研究报告 / 公司点评报告

## 扩产项目持续推进, 半导体设备领域未来可期

增持

首次覆盖

### 事件:

2022年9月9日, 公司发布公告: 股东韩旭鹏减持51.39万股完成。截至2022H1, 精密金属结构件扩建项目累计投入资金1706.58万元, 投资进度为5.39%, 精密金属制造服务智能化研发中心项目累计投入资金672.98万元, 投资进度为20.40%。

### 点评:

**减持完成利空出尽, 扩产项目稳步推进。**本次股东减持完成, 我们认为利空因素已被充分消化。精密金属结构件扩建项目拟扩产设备领域高端精密金属结构件, 其中半导体设备结构件预计新增产能0.39万套, 扩产完成后有效支持该领域业务规模快速增长。新建研发中心升级智能制造管理信息系统, 将有利于提升公司半导体设备领域精密金属结构件的研发实力, 快速响应多样化客户需求, 巩固扩大市场。

**半导体设备业务产量提升, 拉动业绩实现高速增长。**2022H1, 公司实现营收2.88亿元, 同比增长23.77%; 实现归母净利润0.74亿元, 同比增长55.58%, 业绩实现高速增长。半导体设备领域, 公司订单需求强劲, 通过优化产能布局, 将部分产品产能优先满足半导体设备业务需求, 带动公司盈利能力持续改善。公司半导体设备领域的客户覆盖多样, 直接客户包括超科林、ICHOR、捷普、北方华创、北京屹唐等, 间接客户包括AMAT、Lam Research、Rudolph Technologies等。

**募资3.4亿元扩产, 助力半导体设备领域订单增长。**2022年4月, 公司拟发行可转债募集资金3.4亿元, 用于半导体设备等系列精密金属部件生产项目, 达产后年产精密金属部件2.3万余件, 以满足激增的产品需求。公司在精密金属制造业拥有完整的制造加工能力, 保证产品气密性、精密度、外观、表面处理的附着力等各项指标标准, 我们认为, 公司有望充分受益于半导体设备领域市场的强劲需求。

**首次覆盖, 给予“增持”评级。**公司下游应用领域多样, 在半导体设备零部件快速增长之际, 公司及时扩产, 灵活调整产能, 抓住市场机遇。随着公司扩产项目持续推进, 预计公司2022-2024年实现营收7.42/10.20/14.29亿元, 归母净利润1.73/2.54/3.63亿元。

**风险提示: 扩产进度不及预期, 下游客户需求不及预期。**

财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	368	530	742	1,020	1,429
(+/-)%	18.60%	43.93%	39.91%	37.53%	40.09%
归属母公司净利润	72	111	173	254	363
(+/-)%	29.61%	54.67%	55.68%	46.86%	43.08%
每股收益(元)	1.20	1.48	2.16	3.17	4.54
市盈率	0.00	54.20	28.89	19.67	13.75
市净率	0.00	7.47	4.95	3.96	3.07
净资产收益率(%)	18.00%	12.93%	17.15%	20.12%	22.35%
股息收益率(%)	0.00%	0.48%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	60	80	80	80	80

### 股票数据

2022/10/11

6个月目标价(元)	
收盘价(元)	62.45
12个月股价区间(元)	39.78~104.70
总市值(百万元)	4,996.00
总股本(百万股)	80
A股(百万股)	80
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	3

### 历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-28%	-6%	20%
相对收益	-19%	8%	44%

### 相关报告

《半导体设备、零部件亟突破, 决胜国产替代“上甘岭”》

--20220920

《芯源微(688037.SH): 2022半年报点评, 在手订单充足, 前道设备突破可期》

--20220909

《神工股份(688233.SH): 2022半年报点评, 产能有序扩张, 国产大硅片蓄势待发》

--20220909

《长川科技(300604.SZ): 2022年半年报点评, 向上开拓高端设备, 全年业绩望再超预期》

--20220904

### 证券分析师: 李玖

执业证书编号: S0550522030001

17796350403 lijui1@nesc.cn

**附表：财务报表预测摘要及指标**

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	279	227	408	475
交易性金融资产	301	301	301	301
应收款项	207	335	374	645
存货	110	101	195	210
其他流动资产	15	14	27	29
<b>流动资产合计</b>	<b>912</b>	<b>977</b>	<b>1,304</b>	<b>1,660</b>
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	86	167	205	262
无形资产	17	26	30	36
商誉	0	0	0	0
<b>非流动资产合计</b>	<b>118</b>	<b>210</b>	<b>257</b>	<b>323</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,030</b>	<b>1,187</b>	<b>1,561</b>	<b>1,983</b>
短期借款	0	0	0	0
应付款项	126	126	224	259
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	1	1	1	1
<b>流动负债合计</b>	<b>165</b>	<b>174</b>	<b>293</b>	<b>352</b>
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	4	4	4	4
<b>长期负债合计</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>负债合计</b>	<b>169</b>	<b>178</b>	<b>297</b>	<b>356</b>
归属于母公司股东权益合计	859	1,008	1,262	1,626
少数股东权益	1	1	1	1
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>1,030</b>	<b>1,187</b>	<b>1,561</b>	<b>1,983</b>

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	<b>530</b>	<b>742</b>	<b>1,020</b>	<b>1,429</b>
营业成本	321	444	608	845
营业税金及附加	4	6	8	12
资产减值损失	-7	0	0	0
销售费用	11	18	19	31
管理费用	33	47	62	83
财务费用	6	0	0	0
公允价值变动净收益	3	0	0	0
投资净收益	4	3	6	7
<b>营业利润</b>	<b>131</b>	<b>203</b>	<b>298</b>	<b>426</b>
营业外收支净额	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>131</b>	<b>203</b>	<b>298</b>	<b>426</b>
所得税	19	30	44	63
净利润	111	173	254	364
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>111</b>	<b>173</b>	<b>254</b>	<b>363</b>
少数股东损益	0	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>净利润</b>	<b>111</b>	<b>173</b>	<b>254</b>	<b>364</b>
资产减值准备	14	0	0	0
折旧及摊销	13	18	19	21
公允价值变动损失	-3	0	0	0
财务费用	8	0	0	0
投资损失	-4	-3	-6	-7
运营资本变动	-73	-109	-27	-230
其他	-1	1	1	1
<b>经营活动净现金流量</b>	<b>66</b>	<b>79</b>	<b>242</b>	<b>149</b>
<b>投资活动净现金流量</b>	<b>-329</b>	<b>-107</b>	<b>-61</b>	<b>-82</b>
<b>融资活动净现金流量</b>	<b>351</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>企业自由现金流</b>	<b>-247</b>	<b>-31</b>	<b>176</b>	<b>61</b>

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>每股指标</b>				
每股收益 (元)	1.48	2.16	3.17	4.54
每股净资产 (元)	10.74	12.60	15.78	20.32
每股经营性现金流量 (元)	0.83	0.99	3.02	1.86
<b>成长性指标</b>				
营业收入增长率	43.9%	39.9%	37.5%	40.1%
净利润增长率	54.7%	55.7%	46.9%	43.1%
<b>盈利能力指标</b>				
毛利率	39.4%	40.1%	40.4%	40.9%
净利润率	21.0%	23.3%	24.9%	25.4%
<b>运营效率指标</b>				
应收账款周转天数	105.35	110.52	107.93	109.23
存货周转天数	90.17	85.09	87.63	86.36
<b>偿债能力指标</b>				
资产负债率	16.4%	15.0%	19.0%	17.9%
流动比率	5.52	5.63	4.45	4.72
速动比率	4.79	4.98	3.72	4.05
<b>费用率指标</b>				
销售费用率	2.0%	2.4%	1.9%	2.2%
管理费用率	6.3%	6.4%	6.1%	5.8%
财务费用率	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>分红指标</b>				
股息收益率	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>估值指标</b>				
P/E (倍)	54.20	28.89	19.67	13.75
P/B (倍)	7.47	4.95	3.96	3.07
P/S (倍)	9.42	6.74	4.90	3.50
净资产收益率	12.9%	17.2%	20.1%	22.4%

资料来源：东北证券

### 研究团队简介:

李致: 北京大学光学博士, 北京大学国家发展研究院经济学学士(双学位), 电子科技大学本科, 曾任华为海思高级工程师、光峰科技博士后研究员, 具有三年产业经验, 2019年加入东北证券, 现任电子行业首席分析师。

### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

### 投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准:  A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 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)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

**机构销售联系方式**

姓名	办公电话	手机	邮箱
<b>公募销售</b>			
<b>华东地区机构销售</b>			
阮敏 (总监)	021-61001986	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-61001965	18221628116	qjian@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
周之斌	021-61002073	18054655039	zhouzb@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
孙乔容若	021-61001986	19921892769	sunqr@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
<b>华北地区机构销售</b>			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn
<b>华南地区机构销售</b>			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
邓璐璘	0755-33975865	15828528907	dengll@nesc.cn
戴智睿	0755-33975865	15503411110	daizr@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
王若舟	0755-33975865	17720152425	wangrz@nesc.cn
<b>非公募销售</b>			
<b>华东地区机构销售</b>			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn