

赛腾股份 (603283.SH)

业绩高速增长，半导体+新能源双轮驱动打开盈利空间

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2,319	2,930	4,158	5,009	6,164
增长率 yoy (%)	14.3	26.4	41.9	20.5	23.1
归母净利润(百万元)	179	307	413	520	653
增长率 yoy (%)	2.5	71.2	34.6	25.8	25.6
ROE (%)	13.4	18.4	20.9	21.7	22.1
EPS 最新摊薄(元)	0.94	1.61	2.17	2.73	3.42
P/E (倍)	50.7	29.6	22.0	17.5	13.9
P/B (倍)	6.6	5.4	4.6	3.8	3.1

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为2023年3月27日收盘价

事件: 公司3月27日发布了2022年年度报告, 2022年全年公司实现营收 29.30 亿元, 同比增长 26.36%; 实现归母净利润 3.07 亿元, 同比增长 71.17%; 实现扣非净利润 2.87 亿元, 同比增长 85.53%。分季度看, 公司 2022 年 Q4 实现营收 8.19 亿元, 同比增长 22.96%, 环比下降 26.55%; 实现归母净利润 0.77 亿元, 同比增长 228.16%, 环比下降 58.15%; 实现扣非归母净利润 0.64 亿元, 同比增长 198.03%, 环比下降 65.03%。

业绩高速增长, 盈利能力大幅提升: 2022 年全年, 公司实现归属于母公司所有者的净利润较 2021 年度增长 1.28 亿元, 业绩实现高速增长。分行业来看, 2022 年全年, 公司消费电子设备收入 24.52 亿元, 同比增长 30.39%, 毛利率 41.03%, 同比增加 0.06pt; 半导体设备收入 2.91 亿元, 同比增长 34.30%, 毛利率 44.86%, 同比增加 0.17pct; 新能源相关设备收入 1.80 亿元, 同比下降 16.73%, 毛利率 20.81%, 同比增加 2.73pct。2022 年全年公司毛利率为 40.10%, 同比增加 0.98pcts; 全年公司净利率 10.97%, 同比增加 2.73pcts。2022 年公司盈利能力大幅提升, 主要系公司通过加强客户黏性, 持续获得客户订单, 销售规模持续增长。费用方面, 2022 年全年公司销售、管理、研发及财务费用率分别为 9.60%/8.82%/10.26%/-0.18%, 同比变动分别为 -0.02/-0.10/-0.47/-2.17pcts, 费用同比均有减少, 公司控费成果显著; 财务费用同比变动较大, 主要系汇兑受益增加及利息费用减少。

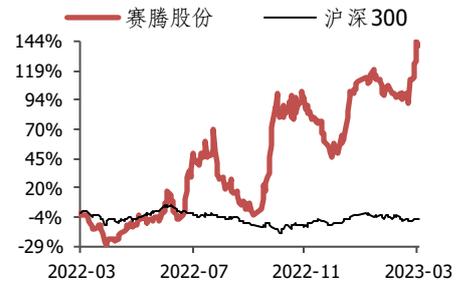
消费电子设备需求旺盛, 有望受益于苹果新品发布: 随着移动互联网应用的普及, 以智能手机、平板和笔记本电脑为代表的全球移动设备市场规模快速增长。statista 预计, 2023 年全球消费电子行业市场规模将达到 1.11 万亿美元。消费电子产品多样化、智能化发展带来的市场规模扩大, 将带动上游中高端电子产品测试设备的市场需求增加。在消费电子智能装备领域, 公司拟计划在产品品种上向组装、检测全系列设备横向扩展, 进一步提升公司市占率。公司消费电子设备主要客户是苹果, 公司持续拓展与苹果的合作深度。据外媒报道, 苹果将于今年 6 月在全球开发者大会上发布苹果首款混合现实 (MR) 头显设备, 今年下半年将推出的 iPhone 15, 都将进一步推动消费电子设备需求增加, 并

增持 (首次)

股票信息

行业	机械
2023 年 3 月 27 日收盘价 (元)	47.66
总市值 (百万元)	9,090.41
流通市值 (百万元)	8,660.81
总股本 (百万股)	190.73
流通股本 (百万股)	181.72
近 3 月日均成交额 (百万元)	210.16

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

有望带动公司消费电子设备业绩增长。

半导体行业前景广阔，布局新能源助力公司发展：公司大力提升在高端半导体智能装备、新能源智能装备等领域的研发能力，扩大公司产品的应用规模，完善产品结构。根据 VLSI Research 的统计，2020 年全球半导体检测与量测设备市场规模达到 76.5 亿美元，同比增长 20.1%。预计 2022 年市场规模将超 90 亿美元。根据中商产业研究院预计，全球电动汽车销量将进一步于 2023 年增加至 1563.5 万辆，2022 年至 2026 年的复合年增长率为 25.4%。在半导体行业，公司通过收购全球领先的晶圆检测设备供应商日本 OPTIMA 涉足晶圆检测装备领域，拥有 sumco、sksiltron、samsung、奕斯伟、中环半导体、金瑞泓等优质客户，实现了在国内高端集成电路设备市场的进一步突破，有望加速国产替代。在新能源行业，公司通过子公司苏州赛腾菱欧进入新能源行业市场，其产品适用于新能源零部件、锂电池等。公司还与大陆汽车、日本电厂、村田新能源等客户建立了长期稳定的合作关系。公司将持续受益于半导体与新能源行业的高速发展，营收有望持续增长。

首次覆盖，给予“增持”评级：公司是一家专业提供智能制造解决方案的高新技术企业，主要从事智能制造装备的研发、设计、生产、销售及技术服务。公司产品和服务主要涉及消费电子、半导体、新能源汽车、锂电池、光伏等业务领域。公司是消费电子设备龙头企业，通过产品品种上向组装来提升公司市占率。现在消费智能设备需求仍然旺盛，公司消费电子业务的营收有望持续增长。在半导体和新能源市场，公司加大对半导体和新能源领域的研发投入，扩大产品应用规模，完善产品结构；半导体和新能源市场有望成为公司新的盈利增长点。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 4.13 亿元、5.20 亿元、6.53 亿元，EPS 分别为 2.17 元、2.73 元、3.42 元，PE 分别为 22X、18X、14X。

风险提示：市场竞争加剧的风险、汇率变动的风险、客户集中度较高风险、宏观经济波动与政策变化的风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2560	3581	3313	4026	4830
现金	477	741	1052	1267	1559
应收票据及应收账款	1051	824	0	0	0
其他应收款	21	12	34	21	47
预付账款	33	61	72	88	109
存货	833	1620	1831	2326	2790
其他流动资产	145	324	324	324	324
非流动资产	1173	1261	1573	1739	1949
长期投资	0	5	9	14	18
固定资产	508	552	807	961	1170
无形资产	98	78	82	78	65
其他非流动资产	566	627	675	686	696
资产总计	3733	4842	4886	5765	6779
流动负债	1978	2819	2532	2998	3454
短期借款	628	694	1516	1942	2323
应付票据及应付账款	759	1132	0	0	0
其他流动负债	591	993	1017	1056	1131
非流动负债	331	276	272	237	202
长期借款	323	260	257	221	187
其他非流动负债	8	15	15	15	15
负债合计	2309	3095	2805	3234	3656
少数股东权益	55	68	91	119	155
股本	182	191	191	191	191
资本公积	707	829	829	829	829
留存收益	513	760	963	1255	1658
归属母公司股东权益	1369	1679	1991	2412	2968
负债和股东权益	3733	4842	4886	5765	6779

现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	438	359	16	209	400
净利润	191	321	436	548	689
折旧摊销	53	66	60	80	100
财务费用	46	-5	38	52	62
投资损失	-7	-2	-3	-3	-4
营运资金变动	246	-121	-506	-456	-434
其他经营现金流	-91	100	-9	-12	-13
投资活动现金流	-168	-104	-367	-241	-305
资本支出	107	170	368	242	306
长期投资	-67	60	-5	-5	-5
其他投资现金流	7	7	5	6	5
筹资活动现金流	-218	-153	-160	-179	-184
短期借款	-271	66	822	426	381
长期借款	107	-63	-4	-36	-34
普通股增加	3	9	0	0	0
资本公积增加	65	122	0	0	0
其他筹资现金流	-122	-288	-978	-570	-530
现金净增加额	35	134	-511	-211	-88

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2319	2930	4158	5009	6164
营业成本	1412	1755	2469	2974	3661
营业税金及附加	18	29	35	41	17
营业费用	223	281	402	470	590
管理费用	207	259	365	432	531
研发费用	249	300	423	503	617
财务费用	46	-5	38	52	62
资产减值损失	-5	-12	0	0	0
其他收益	36	34	31	36	34
公允价值变动收益	-5	7	2	2	2
投资净收益	7	2	3	3	4
资产处置收益	-0	0	0	0	0
营业利润	200	353	469	589	738
营业外收入	2	1	3	2	2
营业外支出	4	3	2	3	3
利润总额	198	352	470	588	737
所得税	7	30	34	40	49
净利润	191	321	436	548	689
少数股东损益	12	14	22	28	36
归属母公司净利润	179	307	413	520	653
EBITDA	296	455	581	749	934
EPS (元/股)	0.94	1.61	2.17	2.73	3.42

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入 (%)	14.3	26.4	41.9	20.5	23.1
营业利润 (%)	0.4	76.5	32.9	25.5	25.4
归属母公司净利润 (%)	2.5	71.2	34.6	25.8	25.6
获利能力					
毛利率 (%)	39.1	40.1	40.6	40.6	40.6
净利率 (%)	8.2	11.0	10.5	10.9	11.2
ROE (%)	13.4	18.4	20.9	21.7	22.1
ROIC (%)	9.9	13.1	12.6	13.4	14.0
偿债能力					
资产负债率 (%)	61.9	63.9	57.4	56.1	53.9
净负债比率 (%)	36.9	16.8	37.7	38.2	33.0
流动比率	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4
速动比率	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.7	0.9	0.9	1.0
应收账款周转率	1.9	3.2	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.1	2.8	6.5	0.0	0.0
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.94	1.61	2.17	2.73	3.42
每股经营现金流 (最新摊薄)	2.30	1.88	0.08	1.09	2.10
每股净资产 (最新摊薄)	7.18	8.80	10.44	12.65	15.56
估值比率					
P/E	50.7	29.6	22.0	17.5	13.9
P/B	6.6	5.4	4.6	3.8	3.1
EV/EBITDA	32.5	20.8	17.1	13.6	11.0

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为2023年3月27日收盘价

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		

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