

半导体下游延续高增长，产能逐步释放打开成长空间

——半导体设备系列报告

事件

公司 2022 年上半年实现营业收入 2.88 亿元，同比增长 23.77%；归母净利润 0.74 亿元，同比增长 55.58%；扣非归母净利润 0.72 亿元，同比增长 55.64%。

其中 2022 年第二季度实现收入 1.55 亿元，同比增长 9.94%；归母净利润 0.47 亿元，同比增长 64.51%；扣非归母净利润 0.47 亿元，同比增长 71.49%。

简评

产能受限下业绩再创单季新高，汇率波动贡献短期增量

①**战略性业务调整，公司加码半导体行业业绩创新高。**2022 年上半年公司营收为 2.88 亿元，同比增长 23.77%，业绩表现符合预期，主要系受益于下游半导体市场景气周期，公司主动调整产能规划收缩非景气领域业务，持续加码半导体零部件。因此上半年在半导体设备领域的产量提升，带动了公司业绩的显著成长。

②**短期汇率波动影响，公司盈利能力有所改善。**公司上半年归母净利率为 25.83%，同比增长 5.28pct；扣非归母净利率为 25.10%，同比增长 5.14pct，整体利润率实现较高增长。公司上半年期间费用率为 5.76%，同比减少 6.56pct。其中，由于公司部分业务为海外业务，受益于汇率波动，上半年财务费用为-8.00%，同比下降 8.62pct，是上半年公司期间费用率大幅下降的主要原因。

半导体下游需求依旧旺盛，产能逐步释放打开成长天花板

①**受益于半导体景气周期，公司调整产能带动业绩提升。**公司 2022 年上半年精密金属结构件业务收入为 2.84 亿元，同比增长 21.93%，占公司总体营收的 98.51%，是公司最主要的收入来源。公司精密金属结构件目前覆盖半导体设备领域、新能源及电力设备领域、通用设备领域、医疗器械领域、轨道交通领域五大细分市场。受益于半导体景气周期，公司及时进行战略布局调整，通过主动收缩、放缓部分领域的发展，调整公司产能优先满足半导体设备领域客户需求，公司上半年半导体领域的产量的提升带动了公司业绩的显著增长和盈利能力的持续改善。

华亚智能 (003043)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 执证编号：S1440519080001

SFC 中央编号：BOU764

发布日期：2022 年 09 月 04 日

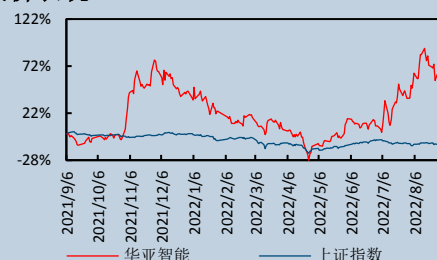
当前股价：82.4 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	1.1/0.38	28.99/29.27	51.95/62.99
12 月最高/最低价 (元)			109.98/39.01
总股本 (万股)			8,000.0
流通 A 股 (万股)			2,859.98
总市值 (亿元)			65.92
流通市值 (亿元)			23.57
近 3 月日均成交量 (万股)			230.26
主要股东			
王彩男			40.91%

股价表现



相关研究报告

22.04.19 【中信建投专用设备】华亚智能 (003043):业绩高成长基本符合预期，产能扩张驱动公司未来高成长——半导体设备系列报告

②**半导体精密结构件产能持续扩张，为公司未来业绩不断扩展边界。****IPO 项目：**公司于 2021 年上市时通过公开发行股票进行募投的项目分别为“精密金属结构件扩建项目”和“精密金属制造服务智能化研发中心项目”。其中，“精密金属结构件扩建项目”进展顺利，该项目新增产能约为半导体设备结构件 3,900 套、新能源及电力设备结构件 71,800 台、通用设备结构件 44,000 台、轨道交通结构件 250 列、医疗设备结构件 27,000 台。预计将于 2023 年 6 月 30 日达到使用状态，并在 2024 年 6 月、2025 年 6 月以及 2026 年 6 月分别实现达产 60%、80% 以及 100% 的目标；“精密金属制造服务智能化研发中心项目”受现有生产场地限制及国内外疫情反复等因素影响，预计达到可使用状态时间将由 2022 年 6 月 30 日延期至 2023 年 6 月 30 日；**可转债项目：**公司于 2022 年 4 月发布了可转债项目“半导体设备等领域精密金属部件智能化生产新建项目”，该项目投资总额 3.8 亿元，公司拟募集资金 3.4 亿元，建设周期为 2 年，达产后产能可达年产半导体设备等领域精密金属部件 23000 余件。为公司在半导体设备结构件领域的生产与交付能力保驾护航。

图表1： 公司多类前道检测设备已验证通过并获重复订单，同时进行更多品类产品开发（单位：亿元）

项目名称	资金来源	建设周期	总投资	募集金额	预期产能
精密金属结构件扩建项目	IPO	2 年	3.2	3.2	半导体设备结构件 3,900 套、新能源及电力设备结构件 71,800 台、通用设备结构件 44,000 台、轨道交通结构件 250 列、医疗设备结构件 27,000 台
精密金属制造服务智能化研发中心项目		1 年	0.3	0.3	-
半导体设备等领域精密金属部件智能化生产新建项目	可转债	2 年	3.8	3.4	年产半导体设备等领域精密金属部件 23000 余件

资料来源：公司公告，中信建投

投资建议： 公司是国内精密金属结构件主要供应商，实行跨行业、多品类的发展战略。公司持续推进半导体设备零部件业务发展保障公司业绩，产能持续扩张不断满足下游客户更高的需求量是公司的主要增长动力，推动公司成为国内外领先的精密金属结构件企业。预计公司 2022-2024 年实现收入分别为 7.0、9.3、12.2 亿元，归母净利润分别为 1.6、2.5、3.4 亿元，同比分别增长 45.4%、54.8%、37.2%，对应 2022-2024 年 PE 估值分别为 40.8、26.4、19.2 倍，维持“买入”评级

重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	368.3	530.1	695.8	932.3	1,222.4
增长率(%)	18.6	43.9	31.3	34.0	31.1
净利润(百万元)	71.8	111.1	161.5	250.1	343.2
增长率(%)	29.6	54.7	45.4	54.8	37.2
ROE(%)	18.0	12.9	16.0	20.2	22.0
EPS(摊薄/元)	0.9	1.4	2.0	3.1	4.3
P/E(倍)	91.8	59.3	40.8	26.4	19.2
P/B(倍)	16.5	7.7	6.5	5.3	4.2

资料来源：Wind，中信建投

风险因素：

下游行业投资波动风险：若公司下游行业市场需求因各种因素出现较大下滑，将可能对公司经营业绩造成不利影响。

信基拿项目不达预期风险：若公司新建项目因各种因素无法顺利投产，将对公司产能造成不利影响。

贸易摩擦风险：若全球贸易摩擦导致原材料价格波动持续，将对公司经营成本造成一定影响。

分析师介绍

吕娟：董事总经理，上海区域总监，高端制造组组长&首席分析师，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk