

安集科技（688019）动态点评

## 国产替代正当时，业绩保持高增

2022 年 10 月 18 日

### 【事项】

- ◆ 近日，安集科技发布 2022 年前三季度业绩预告，预计 2022 年前三季度实现营业收入 7.54 亿元至 8.33 亿元，同比增长 60.24%-77.03%；预计 2022 年前三季度实现归母净利润 1.73 亿元至 2.34 亿元，同比增加 78.28%-141.14%；预计 2022 年前三季度实现扣非归母净利润 1.90 亿元至 2.57 亿元，同比增加 175.90%-273.20%。

### 【评论】

- ◆ **国产替代正当时，功能性湿电子化学品板块取得突破。**在美国对中国半导体产业链进行限制的背景下，公司打破了国外厂商对集成电路领域化学机械抛光液和部分功能性湿电子化学品的垄断，逐步实现国产替代。在功能性湿电子化学品板块，公司成功研发应用于集成电路制造及先进封装领域的电镀液及添加剂产品系列，初步完成电化学镀技术平台的建立，铜电镀液添加剂在先进封装领域已进入客户验证阶段，进展顺利，这是公司在原有业务基础上的又一突破。根据 TECHCET 预测，电镀液 2021 年全球市场规模 9.42 亿美元，2021-2025 复合增长率 8.1%，公司电镀液业务有望随着行业规模提升迎来业绩的爆发。目前公司功能性湿电子化学品涵盖刻蚀后清洗液、晶圆级封装用光刻胶剥离液、抛光后清洗液、刻蚀液及电镀液等多系列产品，加快助力国内半导体制造用关键材料自主可控供应能力的提升。
- ◆ **需求高景气+客户拓展助力业绩提升。**公司的化学机械抛光液和功能性湿电子化学品产品已成功应用于逻辑芯片、存储芯片、模拟芯片、功率器件、传感器、第三代半导体及其他特色工艺芯片，并已进入半导体行业领先客户的主流供应商行列。根据 WSTS 的最新预测，2022 年全球半导体市场规模将较 2021 年增长 16.3%，达到 6,460 亿美元，其中逻辑芯片增幅将达到 20.8%，存储芯片增幅将达到 18.7%，下游需求的高景气助力公司加速公司业绩的提升。同时，公司客户拓展的顺利进行也是公司业绩高增的重要因素，随着公司主要产品的客户用量上升及客户数量增加，公司经营业绩有望持续高增。



挖掘价值 投资成长

增持（维持）

### 东方财富证券研究所

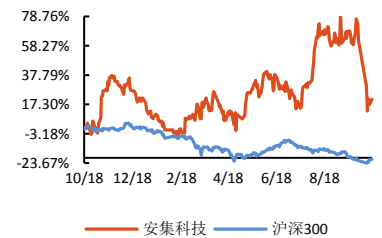
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：刘琦

电话：021-23586475

### 相对指数表现



### 基本数据

总市值（百万元）	14495.85
流通市值（百万元）	14495.85
52 周最高/最低（元）	326.15/175.12
52 周最高/最低（PE）	127.69/65.18
52 周最高/最低（PB）	17.79/9.44
52 周涨幅（%）	21.24
52 周换手率（%）	260.95

### 相关研究

《积极完成 CMP 抛光液全品类布局，持续完善产品平台》

2022.04.28

### 【投资建议】

根据公司化学机械抛光液业务的全品类产品布局以及功能性湿电子化学品业务的多项拓展，我们上调公司2022/2023/2024年的营业收入至10.53/14.97/20.65亿元；上调归母净利润至2.30/3.38/4.55亿元，EPS分别为3.07/4.52/6.09元，对应PE分别为63/43/32倍，维持“增持”评级。

### 盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	686.66	1052.76	1497.37	2065.38
增长率(%)	62.57%	53.32%	42.23%	37.93%
EBITDA（百万元）	169.31	283.62	398.36	525.52
归属母公司净利润（百万元）	125.08	229.52	337.68	455.18
增长率(%)	-18.77%	83.49%	47.13%	34.80%
EPS(元/股)	2.35	3.07	4.52	6.09
市盈率(P/E)	116.26	62.98	42.81	31.76
市净率(P/B)	12.10	10.17	8.18	6.48
EV/EBITDA	84.86	49.69	35.03	25.65

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 【风险提示】

- ◆新业务拓展不及预期；
- ◆产能释放不及预期；
- ◆国产替代进程不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（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。其中：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；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。