

2021年业绩预告点评：预增42%-58%符合预期，
订单饱满，行业高景气有望持续
增持（维持）

2021年1月29日

证券分析师 周尔双
执业证号：S0600515110002
021-60199784
zhouersh@dwzq.com.cn
研究助理 罗悦
luoyue@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	368	513	754	1,073
同比(%)	18.6	39.4	46.9	42.3
归母净利润(百万元)	72	108	176	269
同比(%)	30	50	64	53
每股收益(元/股)	1.20	1.35	2.21	3.37
P/E(倍)	76	51	31	20

事件：2022年1月29日公司发布2021年业绩预告，预计2021年归母净利润区间为1.02-1.14亿元，同比增长42%-58%，归母净利润中值1.08亿元，同比增长50%，基本符合我们预期；扣非归母净利润区间为0.96-1.08亿元，同比增长39-56%。

投资要点

■ 2021Q4单季净利润中值同比+92%，在手订单饱满

单季度看，公司2021Q4实现归母净利润0.19-0.31亿元，同比增长48%-140%，单Q4归母净利润中值0.25亿元，同比增长92%，基本符合我们预期。公司已切入AMAT、LAM等全球半导体设备龙头供应链体系，充分受益全球半导体设备产业链供不应求，在手订单饱满。随着公司募投项目落地释放产能，内资客户认证取得突破，零部件国产替代进程有望加速，迎来黄金发展期。

■ 2022年半导体设备行业高景气有望持续，上游零部件厂商充分受益

据SEMI在2021年12月发布的《年终总半导体设备预测报告》，预计2021年半导体设备销售总额达1030亿美元，同比+45%，2022年全球晶圆厂设备市场将扩张至1140亿美元，同比+11%，维持扩张态势，2022年半导体设备行业高景气度有望持续。据2022年1月台积电法人说明会，2022年台积电资本开支预计400-440亿美元，同比+40%，带动上游设备投资需求，2022年半导体设备产业链高景气度有望持续。华亚智能上游零部件厂商，最终大客户为全球半导体设备龙头AMAT和LAM，有望充分受益于行业扩产浪潮。

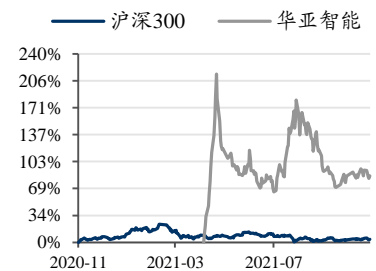
■ 卡位国内半导体设备结构件、组装市场，远期成长潜力较大

公司卡位国内半导体设备金属结构件，并有望向下游组装环节拓展，远期成长潜力较大。根据我们测算，结构件占半导体设备价值量6%、组装占9%，2021年公司目标市场（全球半导体设备结构件+国内组装）规模约390亿元人民币，我们预计同期公司半导体业务收入仅3亿元人民币，占目标市场份额不到1%。

■ 盈利预测与投资评级：半导体设备行业景气度向好，公司产能释放顺利，但考虑到季度费用率波动，我们预计公司2021年归母净利润由1.15亿元调整至1.08亿元，2022-2023年维持1.8/2.7亿元，当前市值对应PE分别为51/31/20X，维持“增持”评级。

■ 风险提示：半导体行业波动风险；毛利率下降风险；客户产业转移风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	68.58
一年最低/最高价	65.50/82.50
市净率(倍)	6.60
流通A股市值(百万元)	1371.60

基础数据

每股净资产(元)	10.39
资产负债率(%)	12.63
总股本(百万股)	80.00
流通A股(百万股)	20.00

相关研究

- 1、《华亚智能(003043)：2021年三季度报点评：Q3业绩超预期，增长边际提速》2021-10-31
- 2、《华亚智能(003043)：2021年中报点评：半导体结构件业务强势领先增长，原材料采购大幅增长》2021-08-25
- 3、《华亚智能(003043)：半导体精密金属件制造商，行业扩产迎黄金发展期》2021-07-31

华亚智能三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	375	623	674	816	营业收入	368	513	754	1,073
现金	176	351	315	308	减: 营业成本	222	305	432	595
应收款项	142	194	248	356	营业税金及附加	3	5	7	10
存货	51	71	101	138	销售费用	10	14	20	29
其他流动资产	6	7	10	14	管理费用	23	31	43	59
非流动资产	107	164	247	350	研发费用	14	21	30	43
长期股权投资	0	0	0	0.0	财务费用	8	7	11	15
固定资产	79	122	195	288	加: 投资净收益	1	0	1	1
在建工程	0	15	25	35	其他收益	-5	-5	-7	-9
无形资产	18	18	18	18	营业利润	84	126	205	314
其他非流动资产	9	9	9	9	加: 营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	482	787	921	1166	利润总额	84	126	205	314
流动负债	82	106	153	212	减: 所得税费用	12	18	29	45
短期借款	0	0	0	0.0	少数股东损益	0	0	0	0
应付账款	62	86	124	171	归属母公司净利润	72	108	176	269
其他流动负债	20	20	29	41	EBIT	96	138	222	338
非流动负债	0	0	0	0	EBITDA	105	149	233	363
长期借款	0	0	0	0					
其他	0	0	0	0					
负债总计	82	106	153	212	重要财务与估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
少数股东权益	1	1	1	1	每股收益(元)	1.20	1.35	2.21	3.37
归属母公司股东权益	399	517	711	1005	每股净资产(元)	4.99	6.46	8.89	12.56
负债和股东权益总计	482	787	921	1166	发行在外股份(百万股)	60.0	80.0	80.0	80.0
					ROIC(%)	20%	23%	27%	29%
					ROE(%)	18%	21%	25%	27%
					毛利率(%)	40%	41%	43%	45%
现金流量表(百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	销售净利率(%)	19%	21%	23%	25%
经营活动现金流	103	83	169	221	资产负债率(%)	17%	12%	14%	16%
投资活动现金流	11	-220	-149	-149	收入增长率(%)	19%	39%	47%	42%
筹资活动现金流	-29	312	-55	-80	净利润增长率(%)	30%	50%	64%	53%
现金净增加额	80	175	-35	-7	P/E	76.4	50.9	31.1	20.4
折旧和摊销	20	24	33	44	P/B	13.8	10.6	7.7	5.5
资本开支	-7	-220	-150	-150	EV/EBITDA	36.2	25.2	16.3	10.5
营运资本变动	59	223	4	84					

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

