

圣晖集成(603163)

建筑装饰

发布时间：2023-06-06

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

首次覆盖

洁净室系统集成领先厂商，在手订单充足助力业绩高增

事件：

6月1日，公司在互动平台表示，当前半导体相关订单金额较去年呈稳步向好状态，主要客户集中在各个细分领域的头部企业。

点评：

专注洁净室系统集成，打造一站式整体解决方案。随着半导体、光电面板、精密制造等国家战略新兴产业需求不断提升，洁净室行业快速发展。作为专业的洁净室工程整体解决方案一站式服务商，公司是国内洁净室行业中的领先企业，下游领域涵盖电子、医药生物、精细化工、食品等领域，客户包括三安集成、英诺赛科、合肥晶合、上海合晶硅、渠梁电子、中芯国际、富士康科技集团、矽品科技等业内知名企业。半导体代工厂在生产过程中通常要求保持24小时不间断，对洁净室的稳定性与可靠性具有极高要求，公司凭借多年的技术经验与优秀的人员团队，在客户规模和行业地位均处于国内领先地位。

在手订单充足，奠定业绩增长基础。2022年公司营收16.28亿元，同比减少4.37%，其中来自半导体行业的营收为8.72亿元，同比减少15.88%，占比达到53.57%；光电行业营收2.82亿元，同比增加202.45%，占比为17.34%。截至2022年末，公司在手订单总金额为12.39亿元，为今年业绩增长打下坚实的基础。23Q1公司实现营收4.20亿元，同比增加61.22%；归母净利润0.36亿元，同比增加40.11%。当前半导体相关订单量稳步向好，打开公司业绩增长空间。

持续研发投入高筑技术护城河，团队稳定给予客户长期服务。截至2022年末，公司拥有专利54项。23Q1公司研发费用684.27万元，同比增加158.57%。通过行业领先的计算流体力学分析应用技术和空气采样与分析技术，辅以专门的工程数据库，公司可助力客户大幅提高洁净室的稳定性和可靠性。公司现有取得PMP项目经理证书人员28名，一级建造师14名，一级建模师9名，中级及以上职称工程师54名。团队稳定专业，可为客户提供长久持续的服务。

首次覆盖，给予“增持”评级。我们看好公司在国内先进制造领域快速发展的背景下为客户持续提供高质量的洁净室系统集成服务，实现业绩快速增长。预计公司2023-2025年营收分别为21.27/27.25/34.33亿元，归母净利润分别为1.64/2.16/2.81亿元，对应EPS分别为2.05/2.70/3.52元。

风险提示：下游需求不及预期，盈利与估值不及预期

财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,702	1,628	2,127	2,725	3,433
(+/-)%	55.26%	-4.37%	30.68%	28.11%	25.96%
归属母公司净利润	124	123	164	216	281
(+/-)%	51.23%	-0.60%	33.42%	31.98%	29.99%
每股收益(元)	2.06	1.89	2.05	2.70	3.52
市盈率	0.00	15.46	26.52	20.10	15.46
市净率	0.00	2.32	3.72	3.14	2.61
净资产收益率(%)	33.59%	21.19%	14.01%	15.61%	16.86%
股息收益率(%)	0.00%	1.49%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	60	80	80	80	80

股票数据

2023/06/05

6个月目标价(元)	
收盘价(元)	54.35
12个月股价区间(元)	29.22~54.35
总市值(百万元)	4,348.00
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)	1

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	29%	64%	
相对收益	34%	71%	

相关报告

《华为产业链深度报告：浴火经磨难，涅槃起创新》

--20230105

《正确认识大陆半导体各环节差距，逐个击破》

--20221108

证券分析师：李玖

执业证书编号：S0550522030001
17796350403 lijiu1@nesc.cn

证券分析师：武芙蓉

执业证书编号：S0550522110001
021-61002910 wupr@nesc.cn

证券分析师：濮阳

执业证书编号：S0550522070002
15316658048 puyang@nesc.cn

证券分析师：陶昕媛

执业证书编号：S0550522100002
0755-33975865 taoxy@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	550	721	826	871
交易性金融资产	122	122	122	122
应收款项	505	561	697	906
存货	0	5	6	8
其他流动资产	58	58	58	58
流动资产合计	1,690	2,019	2,424	2,874
可供出售金融资产				
长期投资净额	2	2	2	2
固定资产	40	38	35	33
无形资产	7	7	7	7
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	87	101	98	96
资产总计	1,777	2,119	2,522	2,970
短期借款	31	31	31	31
应付款项	590	749	895	1,045
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	2	2	2	2
流动负债合计	746	926	1,112	1,279
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	18	19	19	19
长期负债合计	18	19	19	19
负债合计	764	945	1,132	1,298
归属于母公司股东权益合计	1,009	1,170	1,386	1,668
少数股东权益	4	4	4	4
负债和股东权益总计	1,777	2,119	2,522	2,970

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,628	2,127	2,725	3,433
营业成本	1,377	1,797	2,301	2,894
营业税金及附加	4	4	5	7
资产减值损失	6	0	0	0
销售费用	6	10	11	14
管理费用	60	81	101	124
财务费用	6	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	160	210	277	361
营业外收支净额	-1	0	0	0
利润总额	159	210	277	361
所得税	36	46	61	79
净利润	123	164	216	281
归属于母公司净利润	123	164	216	281
少数股东损益	0	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	123	164	216	281
资产减值准备	0	0	0	0
折旧及摊销	6	2	2	2
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	7	0	0	0
投资损失	0	0	0	0
运营资本变动	25	22	-114	-238
其他	0	-9	0	0
经营活动净现金流量	161	180	105	45
投资活动净现金流量	-126	-6	0	0
融资活动净现金流量	365	-2	0	0
企业自由现金流	-6	189	105	45

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	1.89	2.05	2.70	3.52
每股净资产 (元)	12.62	14.63	17.33	20.85
每股经营性现金流量 (元)	2.01	2.24	1.31	0.56
成长性指标				
营业收入增长率	-4.4%	30.7%	28.1%	26.0%
净利润增长率	-0.6%	33.4%	32.0%	30.0%
盈利能力指标				
毛利率	15.4%	15.5%	15.6%	15.7%
净利润率	7.5%	7.7%	7.9%	8.2%
运营效率指标				
应收账款周转天数	92.88	85.99	78.63	79.53
存货周转天数	0.68	0.51	0.89	0.90
偿债能力指标				
资产负债率	43.0%	44.6%	44.9%	43.7%
流动比率	2.27	2.18	2.18	2.25
速动比率	1.60	1.54	1.50	1.51
费用率指标				
销售费用率	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%
管理费用率	3.7%	3.8%	3.7%	3.6%
财务费用率	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	15.46	26.52	20.10	15.46
P/B (倍)	2.32	3.72	3.14	2.61
P/S (倍)	1.44	2.04	1.60	1.27
净资产收益率	21.2%	14.0%	15.6%	16.9%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

李玖：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。

武芄睿：英国南安普顿大学光电研究中心硕士，华中科技大学光电信息本科，武汉大学工商管理学士（双学位）。曾任华为和上海微电子光电工程师，具有三年产业经验，2020 年加入东北证券，现任电子行业高级分析师。

濮阳：上海交通大学金融学硕士、金融学本科。曾作为建材、公用事业分析师，在长城证券、西南证券、兴业证券任职。曾获 2022 年东方财富最佳分析师建材前三名、2021 年金牛最佳分析师建材第五名、2021 年上半年东方财富最佳分析师建材第一名、2021 年东方财富最佳分析师建材第三名。2022 年 7 月加入东北证券，现任东北证券建材组首席。

陶昕媛：香港中文大学经济学硕士，现任东北证券建材组分析师，2020 年加入东北证券。

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。	

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。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjisu0

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 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	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

