

晶方科技 (603005.SH)

年报业绩高速增长，进入车载业务放量元年

晶方科技发布 2020 年年报。公司 2020 年实现营收 11.04 亿元，实现归母净利润 3.82 亿元；其中 2020Q4 单季度实现营收 3.39 亿元，实现归母净利润 1.13 亿元，单季度均创历史新高。2020Q4 单季度毛利率 49%，净利率 33%，维持在 2020 年以来相对高的盈利水准上。

手机多摄、安防业务、汽车电子兴起带动公司出货量大幅增长。2020 年公司晶圆级封装销量等效 8 寸片达到 75 万片，同比增长 83%。2020 年公司快速增长主要受益于手机多摄化趋势、安防监控持续增长、汽车电子摄像应用兴起等原因，公司封装出货量大幅增加，销售单价提高所致。

专注传感器封装，坐拥全球优质客户。公司围绕 WLCSP、TSV 等先进封装工艺，具备 8 英寸、12 英寸晶圆级封装技术及量产能力，LGA/MOUDLE 等芯片级封装技术。公司聚焦于传感器领域，相关产品广泛应用在智能手机、安防数码、身份识别、汽车电子、3D 传感等市场领域，持续受益于 5G、AIoT、智能驾驶、远程办公等市场需求增长。公司持续加强技术优化，提高产能，强化技术优势，进行产业链延伸整合，增强公司护城河。客户包括索尼、豪威、格科微等全球优质传感器企业，持续与大客户共同成长。

光学传感器需求持续快速增长，车载摄像头将迎来快速增长阶段。根据公司公告，2023 年 CIS 数量将达到 95 亿颗，215 亿美元市场规模，2018~2024 年复合增长率达到 11.7%。CIS 广泛应用于手机、安防、汽车、工业、医疗等多个领域，持续受益于下游市场需求增长。汽车电动化、智能化、网联化的趋势快速兴起，车载摄像头作为汽车智能化的核心应用之一，正迎来快速增长阶段，公司将持续受益。

光学赛道上游优质标的，行业高景气推动跨越式成长。公司持续受益于光学高增长，智能手机多摄需求依然强劲、车载摄像头开始放量、安防数码市场持续增长。公司 12 寸 TSV 技术优化，陆续从 8mp 到目前 12mp 增加覆盖面，使得公司目标市场进一步增长。随着车规级业务逐步放量，公司将进入新一轮增长期。预计 2021~2023 年归母净利润分别为 6.12/8.31/10.82 亿元，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期、扩产进度不及预期。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	560	1,104	1,655	2,317	3,129
增长率 yoy (%)	-1.0	96.9	50.0	40.0	35.0
归母净利润(百万元)	108	382	612	831	1,082
增长率 yoy (%)	52.3	252.4	60.4	35.7	30.3
EPS 最新摊薄(元/股)	0.32	1.12	1.80	2.45	3.19
净资产收益率(%)	5.5	11.3	15.7	17.8	19.0
P/E(倍)	187.9	53.3	33.3	24.5	18.8
P/B(倍)	10.3	6.1	5.2	4.4	3.6

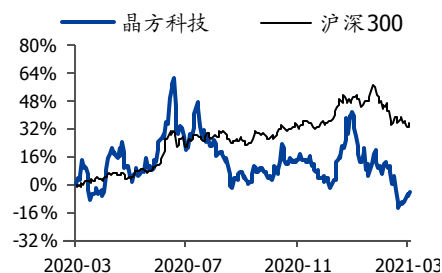
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

买入(维持)

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
最新收盘价	59.98
总市值(百万元)	20,353.90
总股本(百万股)	339.34
其中自由流通股(%)	94.76
30 日日均成交量(百万股)	5.12

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号：S0680518120002

邮箱：zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 余凌星

执业证书编号：S0680520010001

邮箱：shelingxing@gszq.com

分析师 陈永亮

执业证书编号：S0680520080002

邮箱：chenyongliang@gszq.com

相关研究

1、《晶方科技(603005.SH)：光学赛道 TSV 龙头，行业持续高度景气》2020-12-27

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	1134	2536	2527	2721	3167	营业收入	560	1104	1655	2317	3129
现金	859	2188	1981	2080	2263	营业成本	342	555	828	1159	1564
应收票据及应收账款	131	168	281	348	501	营业税金及附加	10	13	25	30	38
其他应收款	0	2	1	3	3	营业费用	1	1	3	3	4
预付账款	0	1	1	1	1	管理费用	40	32	53	70	94
存货	90	96	181	206	316	研发费用	123	137	207	285	382
其他流动资产	54	82	82	82	82	财务费用	-28	-20	-79	-84	-96
非流动资产	1174	1197	1884	2557	3287	资产减值损失	-2	-1	-1	-1	-4
长期投资	185	209	229	246	263	其他收益	46	41	52	47	47
固定资产	749	739	1367	1996	2684	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	63	65	56	46	36	投资净收益	-3	-10	-4	-6	-7
其他非流动资产	177	184	233	269	304	资产处置收益	0	18	6	8	11
资产总计	2308	3734	4411	5278	6454	营业利润	112	433	674	905	1198
流动负债	169	248	360	451	608	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	0	0	3	1	1
应付票据及应付账款	128	194	287	386	522	利润总额	112	433	671	904	1197
其他流动负债	41	54	73	65	86	所得税	4	51	59	73	115
非流动负债	153	121	121	121	121	净利润	108	382	612	831	1082
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	153	121	121	121	121	归属母公司净利润	108	382	612	831	1082
负债合计	322	369	481	572	729	EBITDA	210	495	747	1080	1484
少数股东权益	0	0	0	0	0	EPS (元)	0.32	1.12	1.80	2.45	3.19
股本	230	339	407	407	407	主要财务比率					
资本公积	883	1833	1799	1799	1799	会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
留存收益	868	1181	1660	2314	3165	成长能力					
归属母公司股东权益	1985	3364	3931	4706	5725	营业收入(%)	-1.0	96.9	50.0	40.0	35.0
负债和股东权益	2308	3734	4411	5278	6454	营业利润(%)	28.1	284.9	55.7	34.3	32.4
						归属于母公司净利润(%)	52.3	252.4	60.4	35.7	30.3
						获利能力					
						毛利率(%)	39.0	49.7	50.0	50.0	50.0
						净利率(%)	19.3	34.6	37.0	35.8	34.6
						ROE(%)	5.5	11.3	15.7	17.8	19.0
						ROIC(%)	3.9	9.3	13.8	16.2	17.6
						偿债能力					
						资产负债率(%)	14.0	9.9	10.9	10.8	11.3
						净负债比率(%)	-35.6	-61.5	-47.8	-42.0	-37.7
						流动比率	6.7	10.2	7.0	6.0	5.2
						速动比率	6.1	9.8	6.5	5.6	4.7
						营运能力					
						总资产周转率	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5
						应收账款周转率	5.4	7.4	7.4	7.4	7.4
						应付账款周转率	3.1	3.4	3.4	3.4	3.4
						每股指标 (元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.32	1.12	1.80	2.45	3.19
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.39	1.43	1.72	2.88	3.62
						每股净资产(最新摊薄)	5.85	9.91	11.48	13.77	16.77
						估值比率					
						P/E	187.9	53.3	33.3	24.5	18.8
						P/B	10.3	6.0	5.2	4.4	3.6
						EV/EBITDA	112.7	45.0	30.1	20.7	15.0

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com