# 美埃科技

## 国产替换动能充足，海外拓展成长可期

- **2023H1 业绩维持高增态势，产能扩张持续保障成长势能。**公司是国内领先的半导体洁净装备(风机过滤单元)及耗材(过滤器)供应商，受益于半导体国产化加速及下游领域洁净需求的提升，近三年归母净利润 CAGR 达 20.0%，23H1 归母净利润 YoY+21.2%。2023 年 6 月，公司与南京江宁开发区管委会签署合作协议，拟新建高端装备制造项目，将推动公司高端装备的产能扩充与产品拓展，进一步增强竞争力。
- **短期：国产化替换下国产设备需求大幅提升，公司订单增长强劲。**公司是国内半导体洁净装备龙头，国产替换进程加速下对应国产洁净设备需求大幅提升，公司在手订单饱满，已连续三年产能利用率 100%+；今年起伴随两期募投产能陆续放量，公司国产渗透率有望进一步提升。
- **中期：半导体洁净优势厚筑，国产替换与海外拓展共驱成长。**公司在产品实力与品牌声誉上已领先国内厂商并对标海外龙头，与 CAMFIL 和 AAF 国际巨头形成国内市场寡头竞争，未来国内市场产能扩张叠加国产替换红利，将带来广阔订单增量。同时公司加速布局海外，已获 Intel、意法半导体等海外龙头和 ISO、ASHRAE 等国际标准认证，并持续开展产品送样，在管理团队海外综合背景、高性价比产品、马来西亚与魁北克海外生产基地的助力下，公司海外业务成长可期。
- **长期：高毛利耗材提供盈利安全垫，多领域齐驱倍享新增量。**半导体洁净装备具备高壁垒高价值特征，其过滤器耗材属性带来的存量替换需求将为公司带来持续的盈利支撑。伴随新能源、医药及大气治理等下游领域洁净需求的加速释放，公司业绩长期增长亦具备充足动能。

# 目录索引

一、本土半导体洁净装备龙头，多领域布局齐驱成长.....5
（一）工业超洁净技术为基，筑多领域全方位洁净方案优势.....5
（二）下游应用齐放量共驱成长，公司业绩高增稳步前行.....7
（三）期间费用率持续优化，募投资金赋能公司长期发展.....9
二、下游领域洁净需求加速释放，市场空间持续扩充.....11
（一）空气洁净设备应用广泛，多领域产业升级催生千亿市场.....11
（二）半导体领域：制程升级与产能扩充双驱，助力洁净室市场高速扩容.....13
（三）其他领域：室内空气优化与大气排放治理洁净需求日益提升.....17
三、多业务成长倍享新增量，公司全球战略稳步推进中.....19
（一）半导体洁净领先优势突出，国产替换驱动本土份额提升.....19
（二）延伸布局拓宽产品应用，倍享多领域需求释放红利.....24
（三）过滤器产品具备高毛利耗材属性，为公司发展提供盈利安全垫.....28
（四）国际并购与客户认证齐助力，海外市场拓展成长可期.....29

# 图表索引

图 1：公司发展历程 ..... 5
图 2：公司多元化布局四大类产品 ..... 6
图 3：公司全方位解决方案优势显著 ..... 6
图 4：公司四大下游领域需求加速释放 ..... 7
图 5：2019-2022 年公司营收 CAGR 达 16% ..... 7
图 6：2019-2022 年公司业绩 CAGR 达 20% ..... 7
图 7：公司净利率水平整体保持稳步提升 ..... 8
图 8：2019-2023H1 公司分下游领域收入结构 ..... 8
图 9：2021 年半导体行业收入占总营收比重为 49% ..... 8
图 10：2019-2023H1 公司分产品类型收入结构 ..... 9
图 11：2019-2022 年公司分产品类型毛利率情况 ..... 9
图 12：公司期间费用以销售费用为主 ..... 9
图 13：2019-2023H1 公司期间费用率情况 ..... 9
图 14：相对可比公司，公司管理费用率维持较低水平 ..... 9
图 15：相对可比公司，公司研发费用率维持较高水平 ..... 9
图 16：2019-2023H1 公司现金流情况 ..... 10
图 17：2019-2023H1 公司现金及现金等价物净额情况 ..... 10
图 18：2019-2023H1 公司应收账款占营收比重情况 ..... 10
图 19：应收账款以 2 年内为主（单位：百万元） ..... 10
图 20：2023H1 公司流动资产占比 84.98% ..... 11
图 21：2023Q1 公司负债规模达 9.3 亿元 ..... 11
图 22：公司产品产业链上下游 ..... 11
图 23：洁净室行业产业链 ..... 12
图 24：中国洁净室设备市场规模在 2019 年度已超过 900 亿元 ..... 12
图 25：预期 2025 年中国空气过滤器市场规模达 150 亿元 ..... 13
图 26：洁净室分为工业洁净与生物洁净两类 ..... 13
图 27：中国洁净室工程行业下游需求占比情况 ..... 13
图 28：集成电路制造流程以及洁净室需求 ..... 14
图 29：集成电路制程节点演进 ..... 14
图 30：2024 年全球 200mm 晶圆产能将达 690 万片/月 ..... 15
图 31：2026 年全球 300mm 晶圆产能将达 960 万片/月 ..... 15
图 32：全球和中国晶圆产能变化（单位：百万片/月） ..... 15
图 33：2030 年大陆晶圆产能在全球的占比有望达 24% ..... 15
图 34：2017-2026 中国大陆地区 12 英寸厂增量预测（单位：座） ..... 16
图 35：东南亚半导体公司布局情况 ..... 16
图 36：2021 至 2023 东南亚将建设 6 座新工厂/产线 ..... 16
图 37：二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和 ..... 19
图 38：公司优势产品覆盖半导体洁净室核心环节 ..... 20

图 39：公司客户覆盖海内外电子半导体龙头企业 ..... 23
图 40：公司在制药行业的洁净空气解决方案 ..... 25
图 41：公司在生物制药、涂装和数据中心领域的客户情况 ..... 25
图 42：公司在商业建筑空气净化解决方案 ..... 26
图 43：公司在商用人居领域的应用案例 ..... 26
图 44：公司大气环境治理设备 ..... 27
图 45：公司在废气治理领域的客户情况 ..... 27
图 46：空气过滤产品的生命周期成本情况 ..... 28
图 47：公司不同类型过滤器产品的替换周期 ..... 28
图 48：公司过滤器产品具有较高毛利率 ..... 29
图 49：公司过滤器产品替换收入占比达 50%以上的水平 ..... 29

表 1：杜邦分析法：2022 年受上市发行股票影响，资产周转率与 ROE 显著下降 ..... 11
表 2：在马来西亚建厂的国际半导体企业（部分） ..... 17
表 3：重大疫情救治基地应急救治物资参考储备清单（按单个基地计算） ..... 18
表 4：《药品生产企业管理》规定开办药品生产企业必须具备的条件 ..... 18
表 5：核心技术打造产品先进性 ..... 21
表 6：FFU 技术指标对比 ..... 21
表 7：高效/超高效过滤器技术指标对比 ..... 22
表 8：公司国内外主要竞争对手情况 ..... 24
表 9：募投研发平台项目预期实施效果 ..... 28
表 10：外籍高管主要情况 ..... 30
表 11：公司生产基地情况 ..... 30
表 12：公司境外子公司与参股公司情况 ..... 30
表 13：公司部分管理认证情况 ..... 31
表 14：美埃科技收入拆分（单位：百万元） ..... 33
表 15：美埃科技同业估值对比（收盘价日期：2023/9/4） ..... 34

# 一、本土半导体洁净装备龙头，多领域布局齐驱成长

## （一）工业超洁净技术为基，筑多领域全方位洁净方案优势

**工业超洁净技术为基，二十余年深耕铸就半导体洁净装备龙头。**美埃科技成立于2001年，公司以工业级超洁净技术为核心，聚焦半导体、生物制药、公共医疗卫生、工业除尘及VOCs治理等细分市场，产品涵盖风机过滤单元、过滤器、空气净化设备、大气排放治理设备等。经过20余年的深耕积累，公司已成长为国内空气过滤器和空气净化设备重要供应商，在本土半导体洁净装备领域位居行业龙头，服务于中芯国际、Intel、ST Microelectronics、AMD等国际知名半导体厂商。未来，公司将以半导体领域为核心，积极开拓海外市场，并持续推进不同下游领域的完善布局。

**图 1：公司发展历程**




数据来源：公司官网

**多元化布局四大类产品，全方位解决方案优势显著。**公司坚持创新发展，实施多元化产品布局战略，目前已涵盖四大类空气洁净产品：风机过滤单元、过滤器、空气净化设备和大气排放治理设备。同时，公司亦积极提升从过滤单元配套、整机设备到系统集成的综合供应能力，具备了结合客户及细分应用场景需求提供特定行业空气净化全方位解决方案的能力，包括半导体超洁净解决方案、生物洁净室与生物安全防护解决方案、医疗健康解决方案、工业环境排放治理解决方案等。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/798132100112007045