

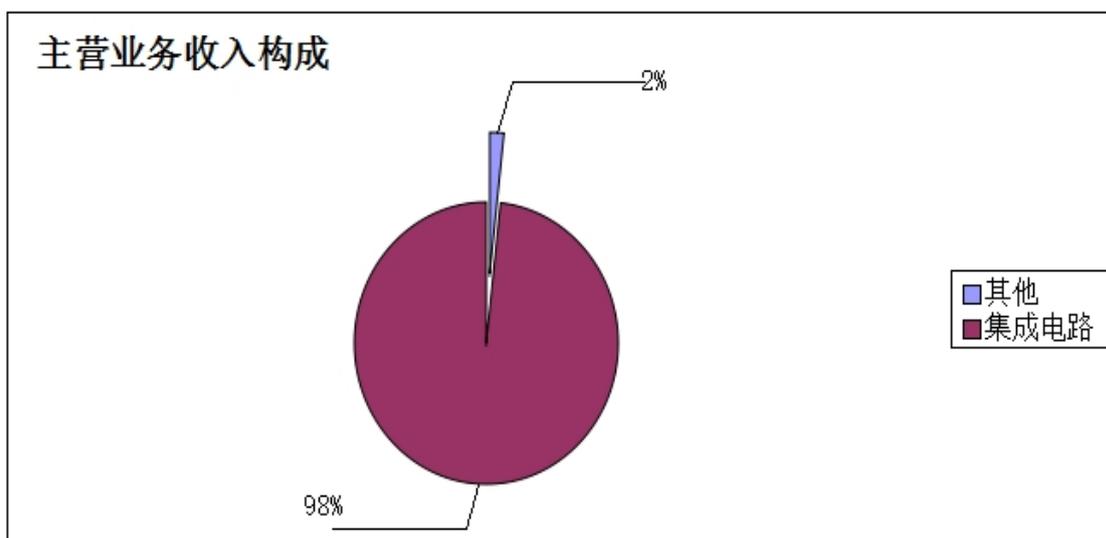
华天科技股份有限公司 财务报表分析

小组成员：安君兰 陈力纓 董珍珍 张婷

第一部分：公司基本情况介绍

一、公司简介：

天水华天科技股份有限公司成立于 2003 年 12 月 25 日，注册资本 69,703.4673 万元，2007 年 11 月 20 日在深圳证券交易所挂牌上市交易。属于集成电路封装、测试行业，公司经营范围：半导体集成电路研发、生产、封装、测试、销售；LED 及应用产品和 MEMS 研发、生产、销售；电子产业项目投资；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务；房屋租赁；水、电、气及供热、供冷等相关动力产品和服务（国家限制的除外）。



主要子公司：华天科技（西安）有限公司、华天科技（昆山）电子有限公司、天水华天集成电路包装材料有限公司、天水华天机械有限公司、天水中核华天矿业有限公司、华天科技（香港）产业发展有限公司

二、股东情况：

单位：股

报告期末普通股股东总数： 39,345	年度报告披露日前第 5 个交易日 末普通股股东总数：34,702	报告期末表决权恢复的优先股股 东总数：0		
持股 5%以上的股东或前 10 名股东持股情况				
股东名称	股东性质	持股比例	报告期末持股数 量	报告期内增减变 动情况
天水华天微电子股 份有限公司	境内非国有法人	32.25%	224,827,520	0

中国工商银行——广发聚丰股票型证券投资基金	其他	2.30%	16,000,053	16,000,053
全国社保基金——零八组合	其他	1.65%	11,486,188	1,499,792
中国工商银行——博时第三产业成长股票投资基金	其他	1.43%	9,999,940	9,999,940
兴业银行股份有限公司——兴全趋势投资混合型证券投资基金	其他	1.14%	7,979,165	7,979,165
交通银行——中海优质成长证券投资基金	其他	0.75%	5,249,927	5,249,927
杭州友旺电子有限公司	境内非国有法人	0.72%	5,000,006	-8,431,478
全国社保基金六零一组合	其他	0.70%	4,847,593	4,847,593
华夏银行股份有限公司——东吴行业轮动股票型证券投资基金	其他	0.68%	4,774,251	2,620,902
中国民生银行股份有限公司——长信增利动态策略股票型证券投资基金	其他	0.68%	4,739,745	4,739,745

第二部分：财务指标分析

一、偿债能力分析

表 1-1 流动比率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
流动资产(万元)	78,068.2	87,933.7	90,116.60	141,476.00	162,122.00
流动负债(万元)	51,266.8	47,629.9	76,399.50	74,633.50	128,252.00
流动比率	1.52	1.85	1.18	1.89	1.26

图 1-1 流动比率

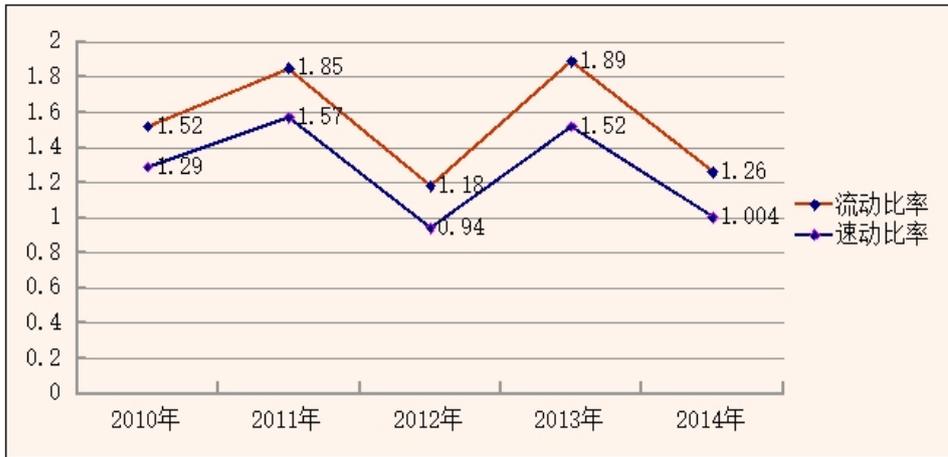


	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
流动资产(万元)	78,068.2	87,933.7	90,116.60	141,476.00	162,122.00
存货(万元)	12,130.9	13,202.5	18,600.10	28,343.40	33,333.70
速动资产(万元)	65,937.3	74,731.2	71,516.5	113,135.6	128,788.3
流动负债(万元)	51,266.8	47,629.9	76,399.50	74,633.50	128,252.00
速动比率	1.29	1.57	0.94	1.52	1.004

图 1-2 速动比率



图 1-2-1 流动比率和速动比率



到11年流

动资产和存货持续增长，流动负债呈现先增后减的反复波动趋势。10年到11年流动比率和速动比率呈上升趋势，是因为相对于10年11年的流动资产增加而流动负债减少，引起这一结果的原因是11年较10年的短期借款减少了4千万；11年到12年流动比率和速动比率成下降趋势，是因为流动资产增长速度低于流动负债的增长速度，导致这一结果的原因是12年较11年短期借款增加1亿元；12年到13年流动比率和速动比率呈上升趋势是因为相对于13年12年的流动资产增加而流动负债减少，13年的短期借款减少1.2亿元；14年到13年流动比率和速动比率成下降趋势，是因为流动资产增长速度低于流动负债的增长速度，14年流动负债增长了2.4亿元。从这五年的趋势，预测2015年的流动比率和速动比率会上升。

表 1-2-2 短期借款

	2010	2011	2012	2013	2014
短期借款（万元）	11,662.3	7,670.81	17,950.2	5,133.92	29,220.7

图 1-2-2 短期借款



表 1-3 资产负债率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
资产总额(万元)	174,150	230,703	255,544.00	355,901.00	415,805.00
负债总额(万元)	72,329.4	85,852.3	102,280.00	158,602.00	163,318.00
资产负债率	41.53%	37.21%	40.02%	44.56%	39.28%

图 1-3 资产负债率

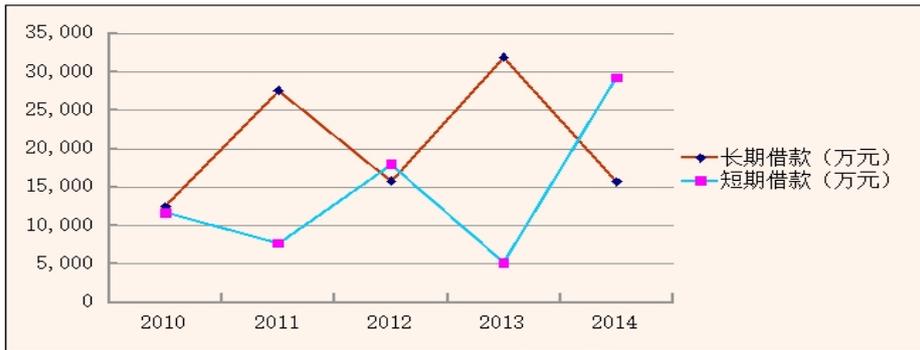


分析：2010 年到 2011 年资产负债率降低，从 2011 年开始资产负债率开始上升，达到 2013 年的 44.56%时又开始下降。从 2010 年到 2011 年资产负债率下降是因为负债增长率小与资产增长率，而 2011 年到 2013 年资产负债率的上升则是这两年内负债增长速度大于资产增长速度。

表 1-3-1 长期借款和短期借款

	2010	2011	2012	2013	2014
长期借款 (万元)	12, 500	27, 600	15, 800	31, 920.3	15, 698.9
短期借款 (万元)	11, 662.3	7, 670.81	17, 950.2	5, 133.92	29, 220.7

图 1-3-1 长期借款和短期借款



分析：10年到11年资产负债率下降，11年到13年资产负债率上升，13年到14年资产负债率下降。10年到14年总资产和总负债均呈现上升趋势。10年到14年的流动负债呈波动趋势，而10年到14年总负债呈上升趋势，原因是长期借款与流动负债呈相反的波动。

10年到11年长期借款增长1.5亿元，11年较10年的总负债增加，但总负债的增长速度低于总资产的增长速度，所以资产负债率下降；11到12年长期借款减少1.2亿，12到13增加1.6亿，虽然12年较11年长期借款减少了，但12年流动负债的增长速度远大于长期借款的下降速度，则12年的资产负债率上升，紧接着13年的资产负债率以更快的速度上升；13年到14年长期借款减少1.6亿，但14年的流动负债达到这5年的最高值，所以总负债还是较13年有增加，但总负债的增长速度低于总资产的增长速度，所以资产负债率下降。

二、营运能力分析

表 2-1 存货周转率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
存货	12,130.90	13,202.50	18,600.10	28,343.40	33,333.70
营业成本	89,310.40	106,296.00	131,697.00	192,019.00	258,195.00
存货周转率	8.29	8.39	8.28	8.18	8.37



分析：从图中可以看出：2010-2014年存货周转率一直保持在一个稳定的状态，即企业的销售效率和存货使用效率都较稳定。而企业的存货与营业成本都在上升，这说明企业的运营状况良好。因此，从这个趋势可以看出企业对于存货的管理政策一直稳定，且如果没有大的变动，企业将一直保持这种状态管理存货，使存货周转率一直保持在一个稳定的状态。

表 2-2 应收账款周转率

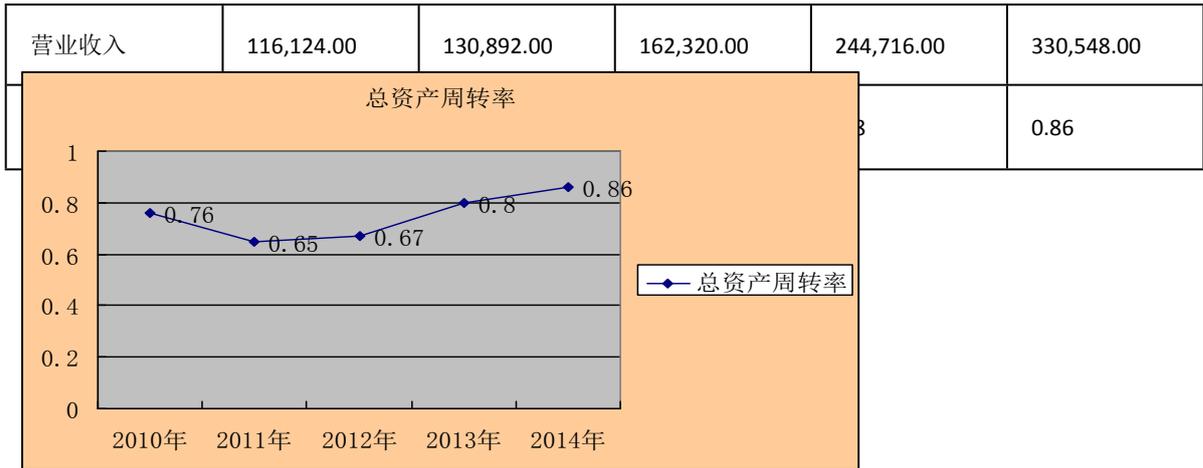
	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
应收账款	22,656.10	24,499.10	32,209.10	41,177.80	45,325.10
营业收入	116,124.00	130,892.00	162,320.00	244,716.00	330,548.00
应收账款周 转率	5.49	5.55	5.72	6.67	7.64



分析：从图中可以看出应收账款周转率在 2010-2014 年一直在不断的上升，尤其在 2013 年与 2014 年两个年度间大幅度上升。主要是因为 2013 年华天科技合并了昆山电子公司，使得企业的收入大幅上升了 50.76% 而应收账款只上升了 20.78%，才使得企业的应收账款周转率大幅上升。应收账款周转率的变化并不是偶发因素导致的，因此，可以推出企业的应收账款周转率将保持上升趋势。

表 2-3 资产周转率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
总资产	174,150.00	230,703.00	255,544.00	355,901.00	415,805.00



分析：从图中可以看出：总资产周转率也在 2011 年下降，在 2013 年开始上升，这个趋势与固定资产周转率的趋势相同，主要是因为固定资产在资产中占比较高，而其他主要流动资产的比率变动很小，所以总资产的变动与固定资产趋同，原因也相同。

三、盈利能力分析

表 3-1 销售毛利率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
销售毛利	268,134,045.75	245,963,502.28	306,230,121.55	526,974,308.19	723,534,700.22
销售收入	1,161,237,632.02	1,308,920,880.27	1,623,202,273.5	2,447,163,304.12	3,305,481,665.85
销售毛利率	23.09%	18.79%	18.87%	21.53%	21.89%

分析：由上表可以看出，华天科技 2010 年的销售毛利率（23.09%）最高，究其原因是在公司 2010 年在竞争激烈的情况下，打开国际市场，拓展网络销售，不断提高规模效益，从而控制了单件商品的成本，产品的降价空间大，使得销售毛利也不断上升，2011 年该项指标大幅下降，主要是因为当年材料成本持续上升，其主要原料 Au9999 自当年 2 月份的 300 元/g 左右上涨至 12 月的 330 元/g 左右，主要材料的上涨给公司的成本管控带来很大的压力，导致总营业成本上涨幅度大于销售收入，进而毛利率大幅度下降，2012 年以及之后又

缓缓上涨，因为公司不断募集资金，集成电路封装能力进一步提升，成本控制有效进行，产能利用率进一步提高，销售毛利率也就慢慢回升，且以后都有上涨的趋势。

表 3-2 销售净利率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
净利润	113,069,164.63	79,778,168.87	121,750,057.60	200,680,403.83	305,777,488.28
销售收入	1,161,237,632.02	1,308,920,880.27	1,623,202,273.5	2,447,163,304.12	3,305,481,665.85
销售净利率	9.74%	6.10%	7.50%	8.20%	9.25%

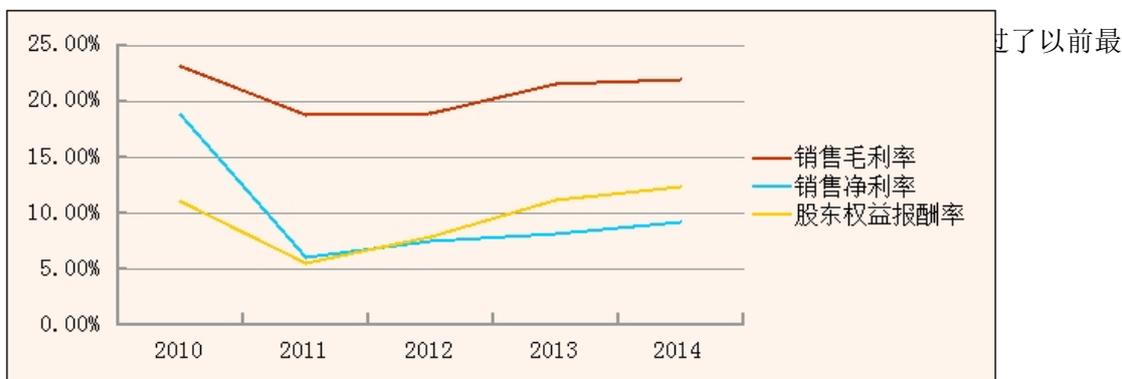
分析：由上表看出，华天科技 2010 年的销售净利率最高（9.74%），主要是因为当年拓展新的销售渠道和扩大市场规模，成本费用控制得当。2011 年出现大幅下降，主要因为期间费用尤其是财务费用导致，由于银行贷款规模扩大，支付利息增加所致比上年增加了 402.88%，相应地，销售净利率也就大幅下降。不过之后几年又呈现缓缓上涨的趋势。主要是 2012 年公司募集资金项目进一步实施，2013 年又进一步加大科研投入力度，期间费用也控制得当，到 2014 年有效的扩大了 FC 封装产品生产规模，顺利完成了 Bumping 生产线的组建，生产规模进一步扩大，销售净利率慢慢上涨，预计以后年度将会追赶上 2010 年的水平甚至超过。

表 3-3 股东权益报酬率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
净利润	113,069,164.63	79,778,168.87	121,750,057.60	200,680,403.83	305,777,488.28
平均股东权益	1,018,210,,842.99	1,448,507,011.86	1,532,644,069.46	1,972,985,363.44	2,524,868,697.25
股东权益报酬率	11.04%	5.47%	7.94%	11.22%	12.39%

分析：由上表可知，股东权益报酬率也是在 2010 年高，由于当年成本费用控制的好，净利润高，净资产利用效率高，2011 年材料成本上涨，借款加大，期间费用增多，净利大幅下

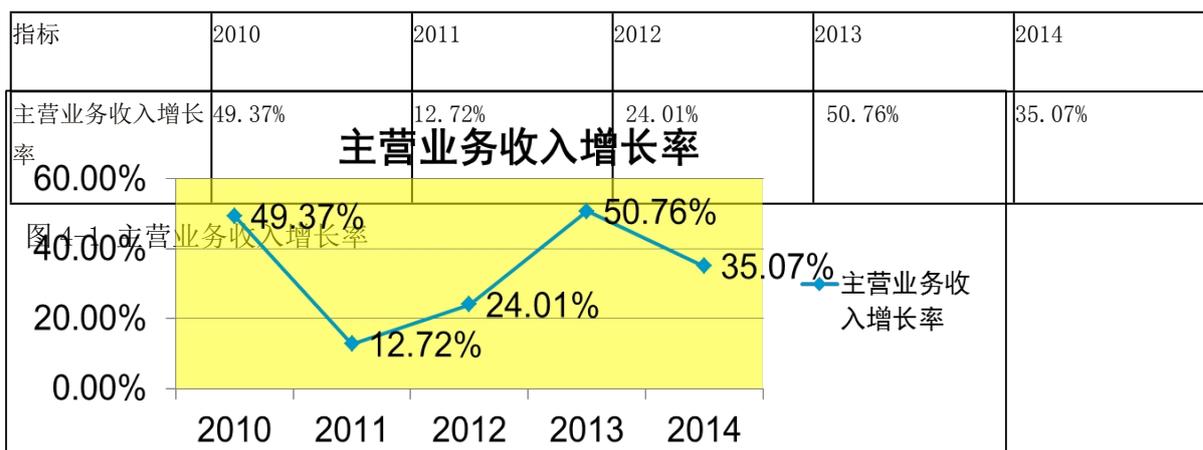
降，导致净资产收益率下降，之后几年由于企业加大了对成本费用的控制以及资产的合理有效利用，其又缓缓上升，到 2014 年达到近五年新高 12.39%，说明每 100 块钱的净资产可以带来 12.39 元的收益，超过 2010 年的指标 11.04%。总体来看，该公司的净资产收益率



分析：由上面的折线图走向趋势可以看出，总体来说，华天科技的盈利能力指标还是相对稳定，虽然 2011 年有较大幅度的下降，但之后几年该公司一直加大其投资规模，做好成本费用的控制，而且不断提高资产的使用效率，各项盈利指标一直徐徐上涨，有望超过以前最好水平。预计公司可能会在未来持续这样上涨的趋势。

四、发展能力分析

表 4-1 主营业务收入增长率



分析：一般的说，如果主营业务收入增长率超过 10%，说明公司产品处于成长期，将继续

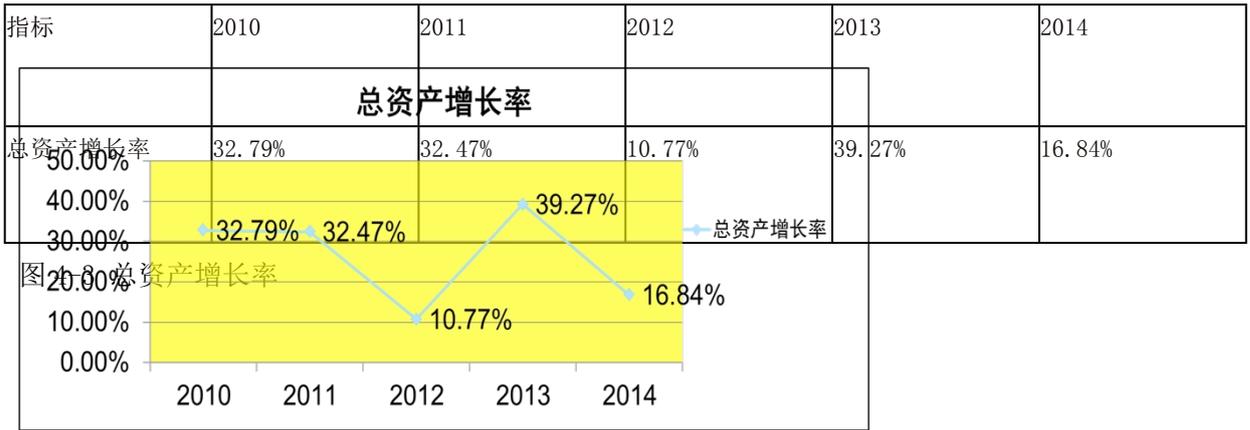
保持较好的增长势头，尚未面临产品更新的风险，属于成长型公司。由此可见在最近几年里，华天科技一直处于成长阶段。增长的主要原因是募集资金项目的进一步实施，扩大了公司的集成电路封装能力和产销量，并且铜制程能力不断提高。而 2013 年增长尤为明显的主要原因是本报告期产能较上期稳步增长，产能利用率不断提高，且本期财务报表合并范围变化，新增加华天科技（昆山）电子有限公司，使得营业收入大幅提高。2014 年随着《国家集成电路产业发展推进纲要》的颁布和千亿级集成电路产业投资基金的设立，进一步凸显了集成电路产业的战略性、基础性、先导性产业地位，充分体现了集成电路产业在国民经济和社会发展以及保障国家信息安全方面的重要性，使得国家对集成电路产业的政策和资金支持达到了前所未有的状态，良好的产业政策和资金支持以及广阔的市场需求，必将促进我国集成电路产业进入新一轮的快速发展周期。所以在 2015 年主营业务收入增长率应该是呈上升趋势的。

表 4-2 净利润增长率



分析：在 2011 年由于金丝等原材料价格处于高位，增加了公司的成本，并伴随着人工成本，固定资产，财务费用的增加和调整搬迁等因素使得较 2010 年下降了 37%，在随后的三年里因为国家对于电子行业的重视和相关政策的颁布，以及公司通过实施国家科技重大专项 02 专项等科技创新和技术研发项目，自主开发出多项集成电路先进封装技术和产品，使得成本下降很多，使得净利润增长率都超过了 50%。由于技术进步使得成本得以节约，又因为国家政策的偏向跟支持，预测在 2015 年净利润增长率还是会保持在 50%以上。

表 4-3 总资产增长率

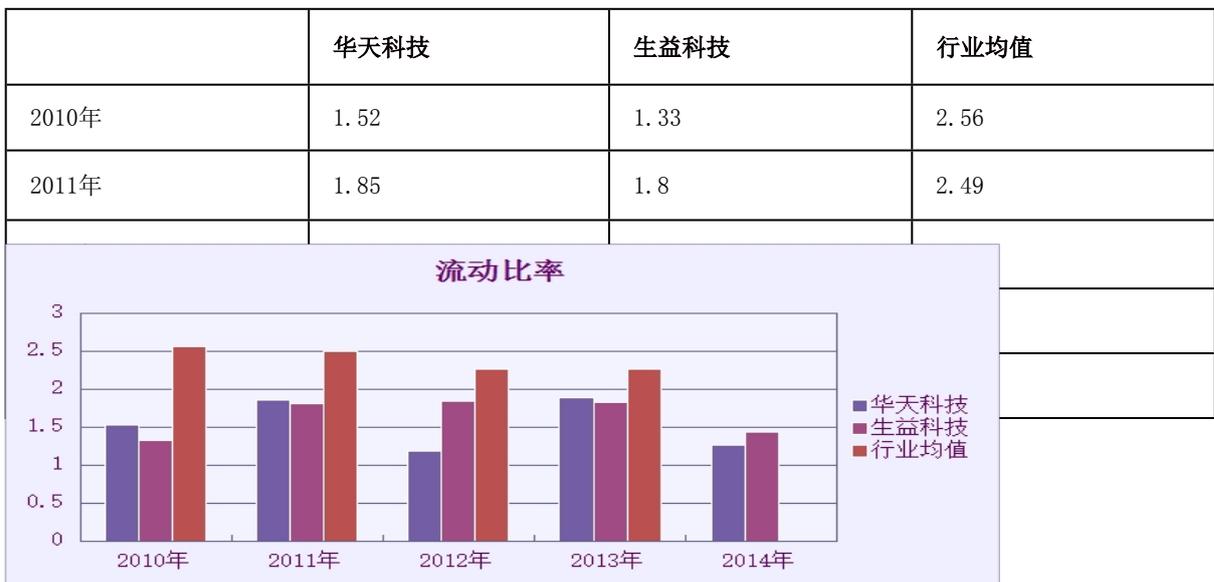


分析：企业在近五年里，总资产增长率每年都在零点以上，由各种数据可知，华天科技在近几年一直积极的扩大自己的资产规模，具体表现在新增分公司以及对其他企业积极的投资。表明企业的发展势头良好，盈利能力不断增强，资产的规模不断扩大。截至目前为止，企业都在积极推进并购重组和股权收购工作，扩大产业，通过海外并购和股权收购，进一步完善了公司产业发展布局，有效推进了公司国际化进程。预测在 2015 年总资产增长率在零点以上，较 2014 年会有些许增长。

五、横向比较

1. 偿债能力

表 5-1-1 流动比率



分析：由图可以看出，除 2012 年华天科技的流动比率较多的低于生益科技，其他几年华天科技和生益科技相差不多，说明华天科技与竞争对手短期偿债能力相当；与行业均值相比华天科技远低于行业均值，说明华天科技在同行业中短期偿债能力较弱。

表 5-1-2 速动比率

	华天科技	生益科技	行业均值
2010年	1.29	1.02	2.04
2011年	1.57	1.48	1.97
			1.79
			1.77

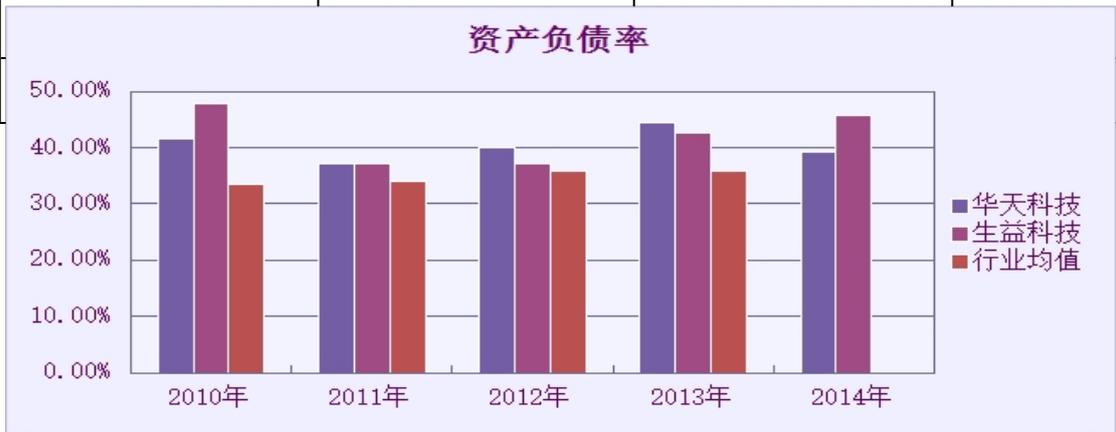
年份	华天科技	生益科技	行业均值
2010年	1.29	1.02	2.04
2011年	1.57	1.48	1.97
2012年	0.91	1.40	1.77
2013年	1.48	1.45	1.74
2014年	0.97	1.02	-

分析：与流动比率相似，除 2012 年华天科技的速动比率较多的低于生益科技，其他几年华天科技和生益科技相差不多，说明华天科技与竞争对手短期偿债能力相当；与行业均值相比华天科技远低于行业均值，说明华天科技在同行业中短期偿债能力较弱。

表 5-1-3 资产负债率

	华天科技	生益科技	行业均值
2010年	41.53%	47.97%	33.58%
2011年	37.21%	37.18%	34.10%

2012年	40.02%	37.08%	35.74%
-------	--------	--------	--------

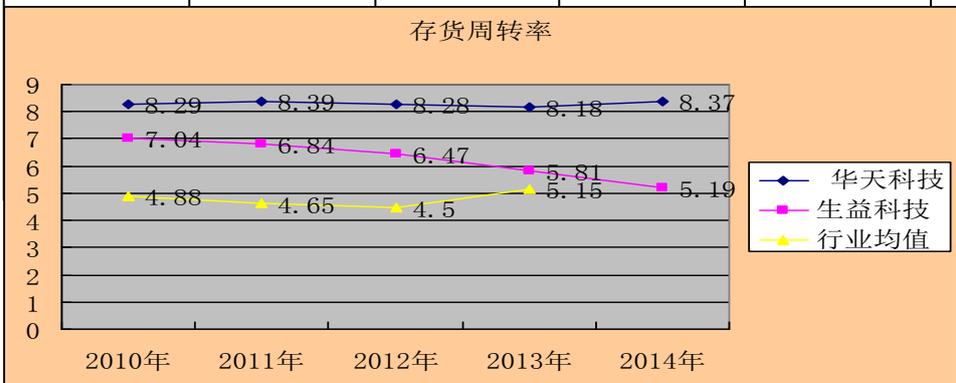


分析：由图可知，生益科技 2010、2014 年两年资产负债率高于华天科技，其他三年相差不多；华天科技连续四年每年的资产负债率高于行业均值。华天科技与竞争对手的长期偿债能力相当，但相比于同行业较弱，说明华天科技来源于债务的资金相对较多，采用了较为激进的财务政策。

2. 营运能力

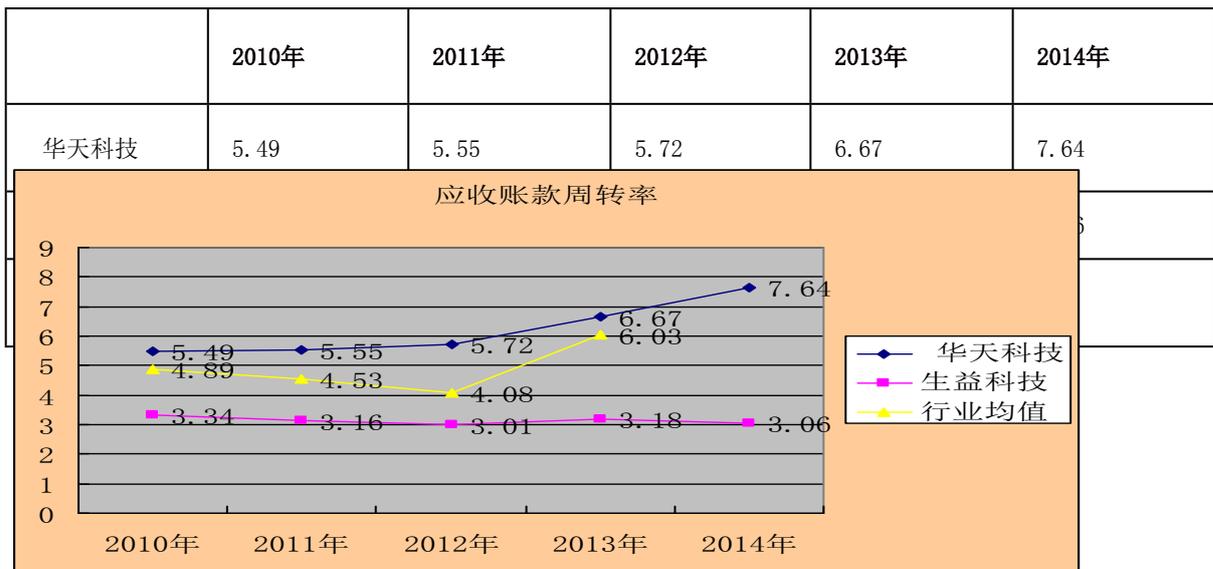
表 5-2-1 存货周转率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
华天科技	8.29	8.39	8.28	8.18	8.37



分析：将华天科技与同行业相比较可以看出：华天科技的存货周转率都明显高于生益科技与行业均值，这说明相比同行业而言华天科技对于存货有一个较好的管理政策。而较高的周转率表明企业在存货中的资金占用较少，这能够使企业对资金的使用效率提高，有利于企业的发展。

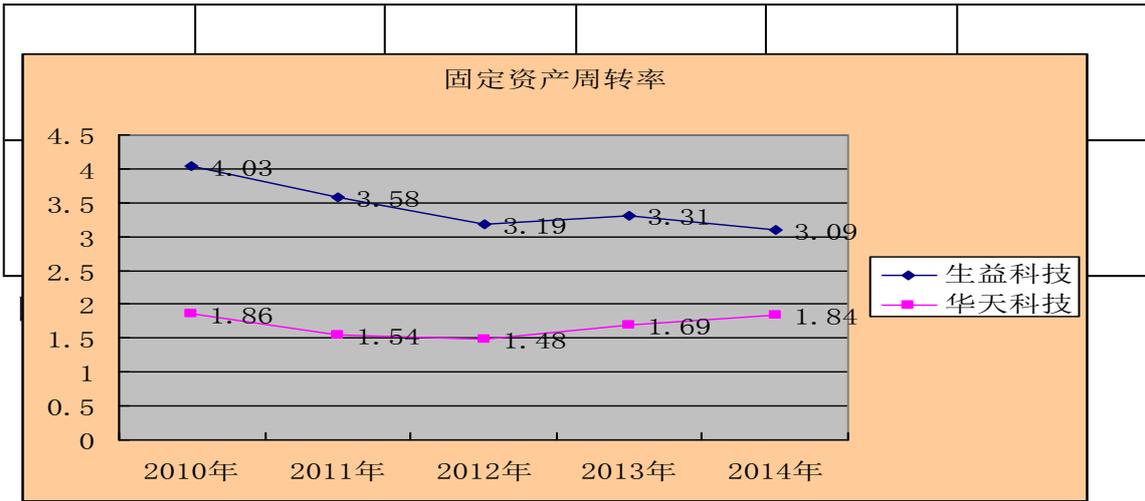
表 5-2-2 应收账款周转率



分析：从图中可以看出：应收账款周转率也高于生益科技与行业均值，说明华天科技对于应收账款的管理较为紧缩，这种管理方式虽然能够降低坏账损失，但同时也能够影响企业的销售收入，但由于本企业在应收账款周转率不断提高的同时，存货周转率保持在一个稳定的水平，说明企业对应收账款的管理还是合理的。但企业也不能因此而无限扩大应收账款的周转率。

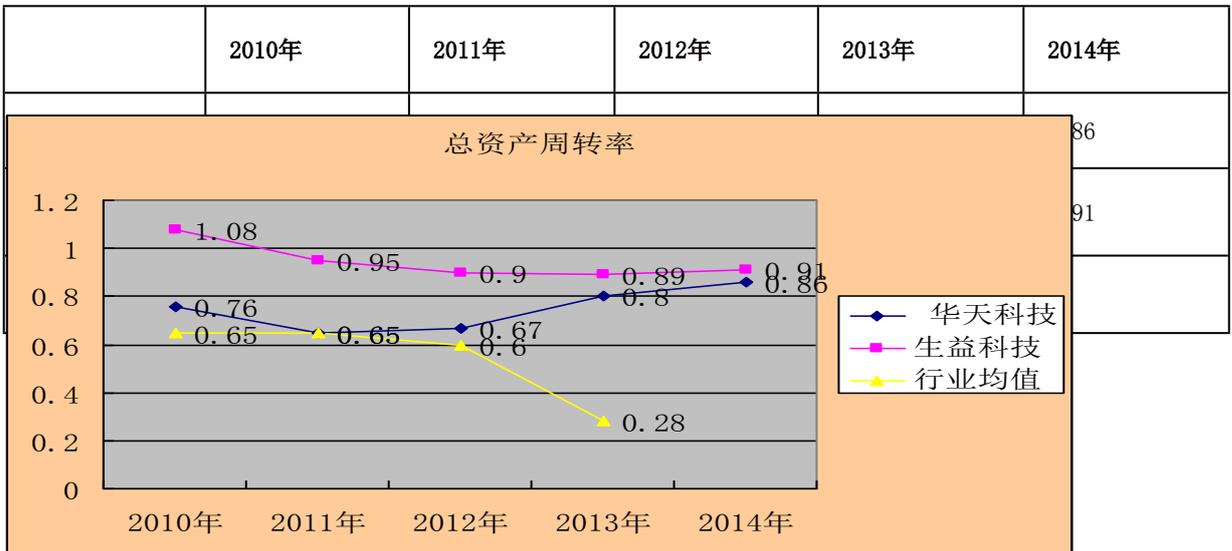
表 5-2-3 固定资产周转率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年



分析：从图中可以看出：华天科技的固定资产周转率远低于生益科技，这说明华天科技公司对于厂房、设备等的固定资产的利用效率较低，这将会影响企业的盈利能力。因此，华天科技应该在这方面多做努力使企业的固定资产周转率不断提高。

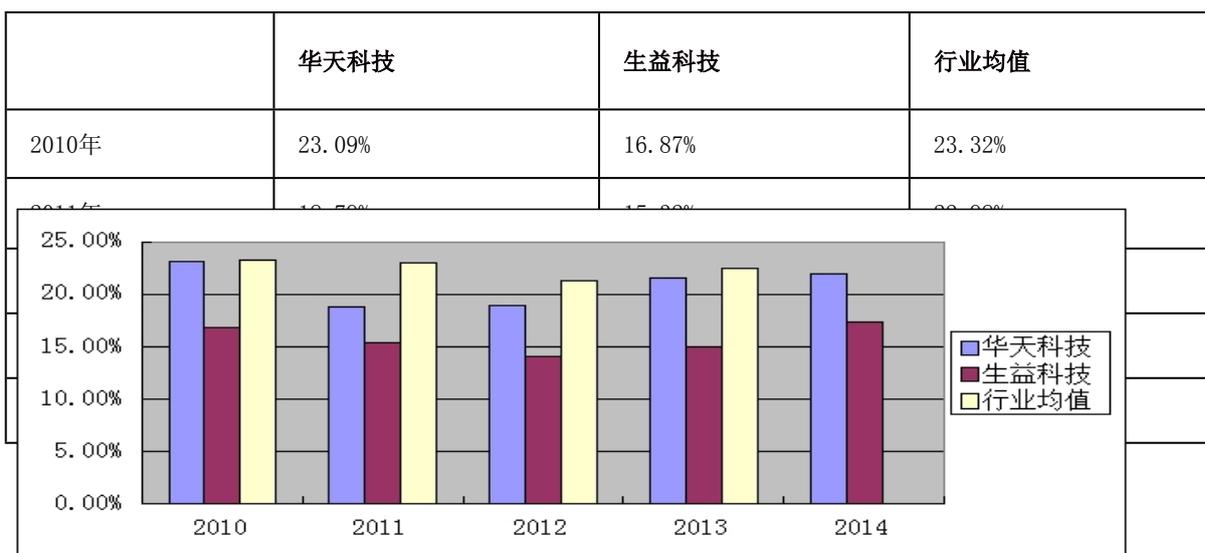
表 5-2-4 总资产周转率



分析：从图中可以看出：华天科技的总资产周转率虽然低于生益科技，但是却高于行业均值。并且经过华天科技的不断努力，它的周转率正在不断接近生益科技。相比较固定资产周转率而言，总资产周转率更好一些，说明总体来说企业对资产的利用效率较良好。与生益科技的最优值相比，华天科技还差很大，公司应该在现有的基础上继续努力，提高企业的销售收入。

3. 盈利能力

表 5-3-1 销售毛利率



分析：由图可知，华天科技 2010 年至 2014 年的销售毛利率均高于竞争对手生益科技，尤其在 2010 年，其销售毛利率比竞争对手生益科技高 6.22 个百分点，即每 100 元的收入带来的毛利就比竞争对手高 6.22 元。再者，其销售毛利率与行业均值在 2010 年不相上下，说明其在行业居于中上水平，虽然销售毛利率高于竞争对手，但是还需要继续优化资源配置，控制产品成本，力争走在行业前面。

表 5-3-2 销售净利率

	华天科技	生益科技	行业均值
2010年	9.74%	10.52%	9.54%

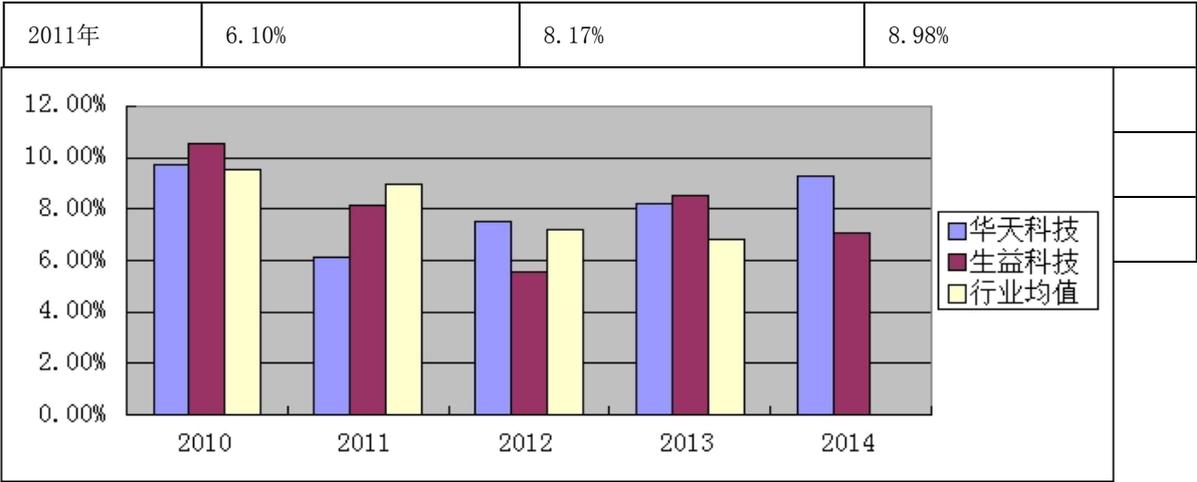
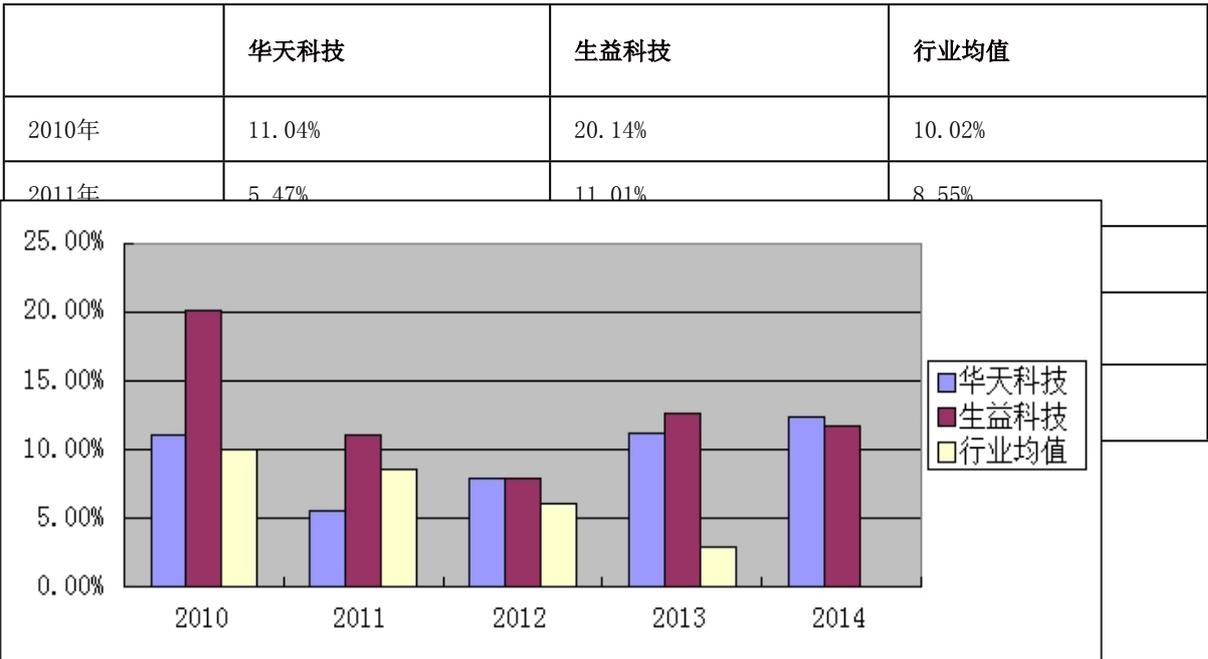


表 5-3-3

分析：华天科技的销售净利率在 2010 年、2011 年两年均低于竞争对手生益科技，2011 年低于行业均值，究其原因是该公司自 2011 年借款额度大，各项费用尤其财务费用开销相对大，在之后的三年里，华天科技合理控制成本费用，使得其净利润不断大幅度上涨，超过营业收入上涨的幅度，当然销售净利率也就在之后三年超过生益科技甚至行业均值。

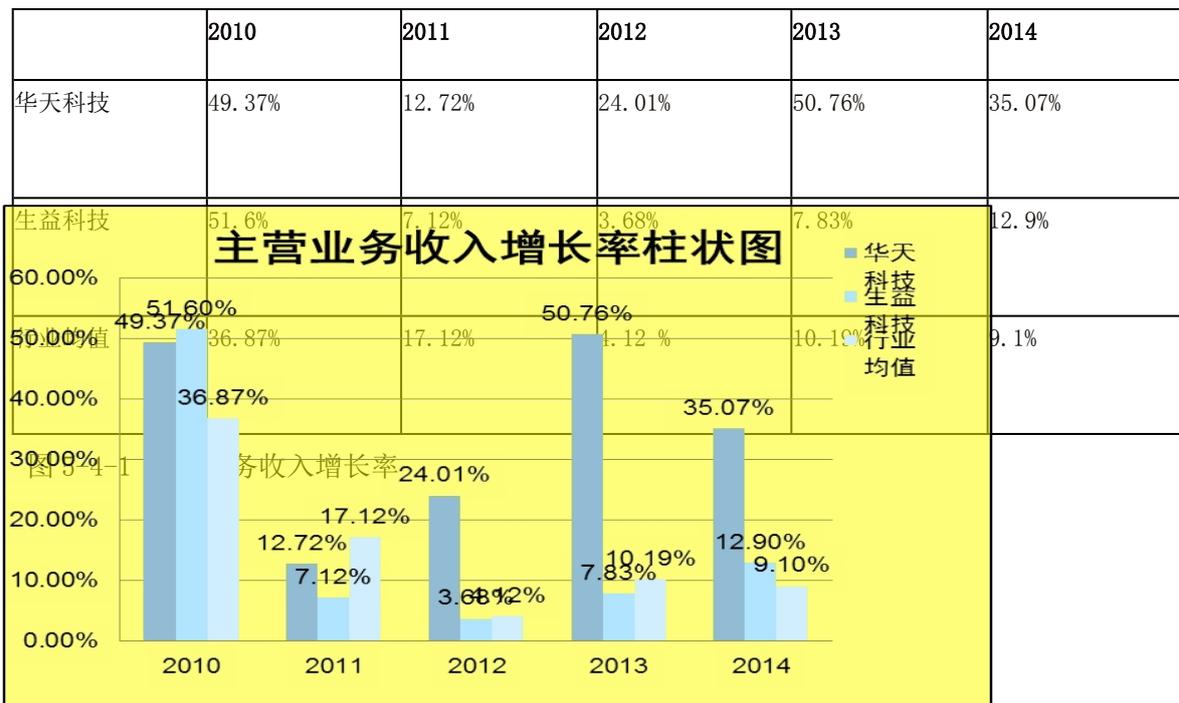
表 5-3-3 股东权益报酬率



分析：华天科技股东权益报酬率在 2010 年至 2013 年这四年虽然高于行业均值，但均低于竞争对手生益科技，尤其在 2010 年，低于生益科技 9.1 个百分点，也就是说，每 100 元的净资产带来的收益要低于生益科技 9.1 元，该公司当年虽然净利润不差，但资产规模小，净资产利效率不高，不过这种差距一直在不断缩小，华天科技在不断控制成本费用以提高净利的同时，扩大其自身资产规模，到 2014 年，华天科技的股东权益报酬率高于生益科技 0.64%。但是，总体来看，华天科技还需要不断努力，充分发挥资产的利用效率，不断提高自身的盈利水平。

4. 发展能力

表 5-4-1 主营业务收入增长率



分析：主营业务收入总的来说是逐年增长的，虽然有所变动，但是整体是成上升趋势的，表明企业的销售能力在不断的增强，发展速度增快。除了2010年，华天科技营业收入增长率远大于竞争对手生益科技的营业收入增长率，并且也远高于行业均值表明该企业经营能力强，有很大的发展空间，产品市场广阔，处于成长阶段。

表 5-4-2 净利润增长率



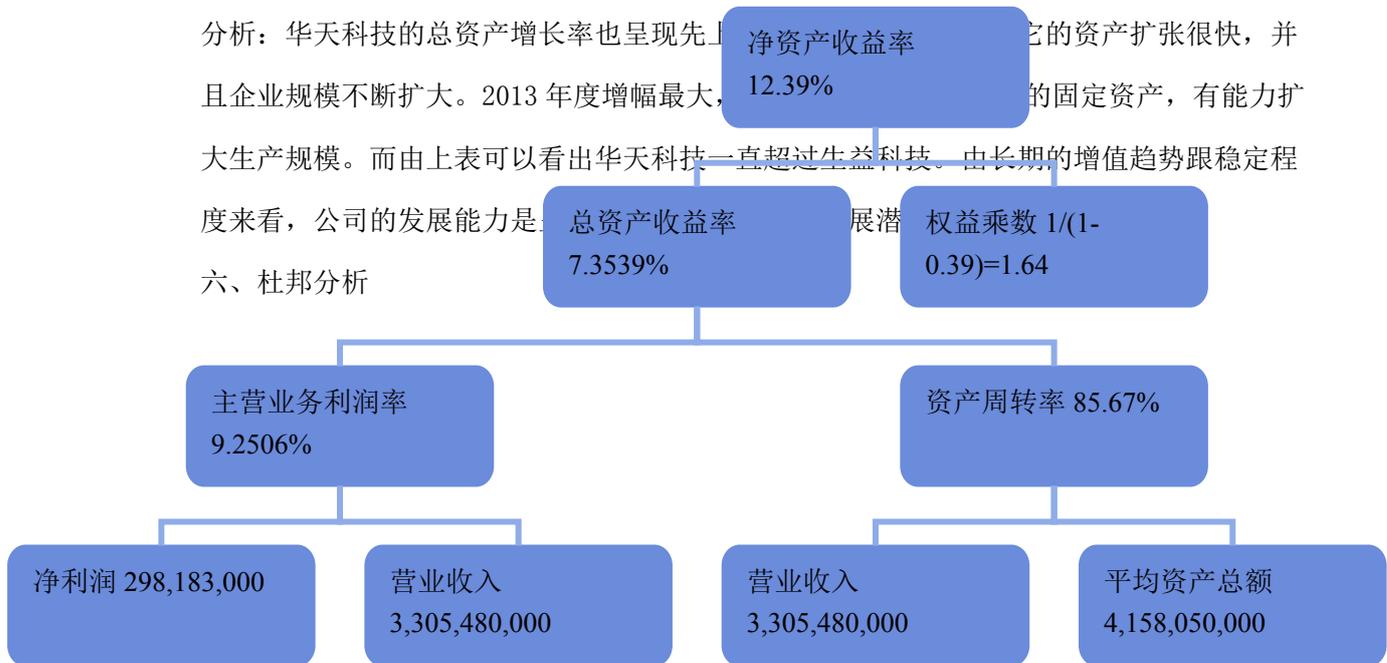
分析：华天科技的净利润增长率逐年增长特别是从2012年开始这三年均超过百分之五十，呈现持续增长的状态，表明其盈利能力不断增强，而与生益科技的净利润增长率相对比，生益科技的净利润增长率的波动幅度大，发展不及华天科技稳定。

表 5-4-3 总资产增长率



分析：华天科技的总资产增长率也呈现先上... 净资产收益率... 它的资产扩张很快，并且企业规模不断扩大。2013 年度增幅最大，... 净资产收益率 12.39%... 的固定资产，有能力扩大生产规模。而由上表可以看出华天科技一直超过生益科技。由长期的增值趋势跟稳定程度来看，公司的发展能力是... 总资产收益率 7.3539%... 展潜... 权益乘数 $1/(1-0.39)=1.64$

六、杜邦分析



	2012年		2013年		2014年	
	华天科技	行业均值	华天科技	行业均值	华天科技	行业均值
净资产收益率	7.94%	6.72%	11.22%	2.13%	12.39%	——
主营业务利润率	7.5006%	7.18%	8.2005%	6.83%	9.2506%	——

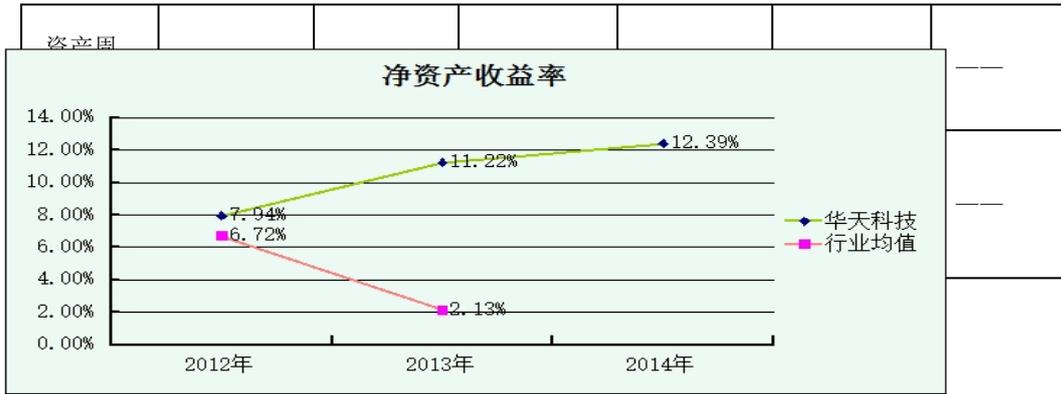


图 6-1 净资产收益率



分析：华天科技的主营业务利润率平均高于行业均值，在 2013 年行业均值大幅下降而华天科技依然呈上升趋势，2014 年继续上涨。

图 6-2 主营业务利润率



分析：华天科技 2012—2014 年的主营业务利润率逐年增加，且均高于行业均值。

图 6-3 资产周转率

分析：与净资产收益率趋势相似，华天科技的资产周转率均高于行业均值，在 2013 年行业

均值大幅度下降而华天科技依然呈上升趋势，2014 年继续上涨。

图 6-4 权益乘数

分析：华天科技的权益乘数在 2013 年大幅上涨，在 2014 年又大幅下降，而行业均值保持相对稳定。

数据来源：

深圳证券交易所

新浪财经

巨潮资讯

中国工商上市公司财务指标指数



天水华天科技股份有限公司
发展能力分析

小组成员：安君兰 陈力纓 董珍珍 张婷

企业的发展能力，也称企业的成长性，它是企业通过自身的生产经营活动，不断扩大积累而形成的发展潜能。企业能否健康发展取决于多种因素，包括外部经营环境，企业内在素质及资源条件等。

我们从反映发展能力的三个重要指标、竞争能力、股东经济增加值和行业影响四个方面来分析华天科技的发展能力。

一、华天生产能力及技术状况

1、主营业务

企业主要从事半导体集成电路、MEMS 传感器、半导体元器件的封装测试业务。封装测试产品有 DIP、SOT、SOP、SSOP、TSSOP、LQFP、MCM (MCP)、MEMS、BGA、LGA、SiP、TSV-CSP 等系列 185 个品种。集成电路年封装能力达到 68 亿块，其中集成电路铜线制程的年封装能力达到 30 亿块；TSV-CSP 封装能力已达到 12 万片/年；集成电路成品年测试能力达到 30 亿块；CP 测试能力达到 12 万片/年。

2、公司的技术状况

公司依托国家级企业技术中心、甘肃省微电子工程技术研究中心、甘肃省微电子工程实 验室等研发验证平台，通过承担国家科技重大专项 02 专项等科技创新项目以及新产品、新技术、新工艺的不断研究开发，自主研发出 BGA、FC、Bumping、MEMS、指纹识别、V/UQFN、AAQFN、MCM (MCP)、SiP、TSV 等多项集成电路先进封装技术和产品，随着公司进一步加大技术创新 力度，公司的技术竞争优势将不断提升。

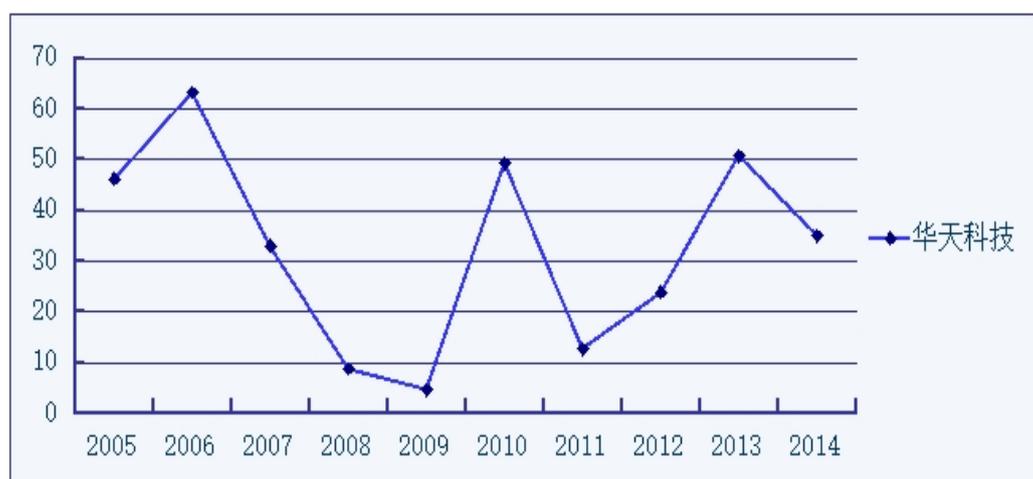
3、核心技术

FC 系 列先进集成电路封装技术
集成电路高端封装测试生产线技术

二、财务指标分析

1、主营业务收入增长率

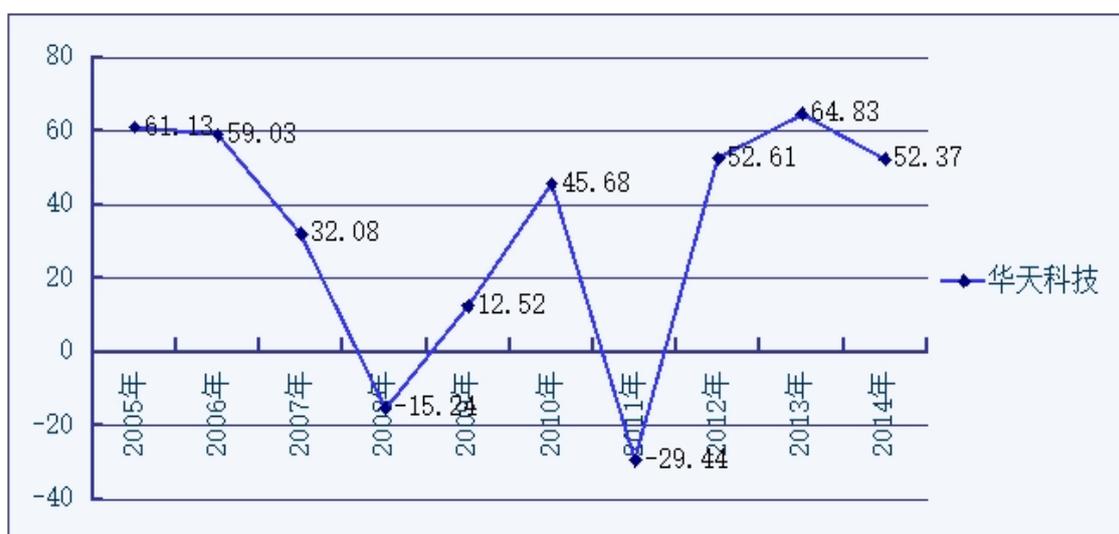
%	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
华天科技	46.22	63.37	33.04	8.86	4.71	49.37	12.72	24.01	50.76	35.07



分析：主营业务收入增长率可以用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。从图表中可以看出华天科技的主营业务收入增长率基本保持在10%以上，说明华天科技正处于成长期，将继续保持较好的增长势头，尚未面临产品更新的风险，属于成长型公司。华天科技明显处于较好的发展趋势，这主要基于华天科技地处西北在人力资源成本、土地使用、生产动力等方面有良好的成本优势，使公司具有国外以及国内沿海地区集成电路封装企业所无法比拟的成本优势。加之随着公司集成电路封装规模的不断扩大以及成本管控的持续开展，以及公司不断开发研究新产品，公司在成本方面的竞争优势将进一步得到加强和巩固。而且受利于全球经济形势的好转、我国电子整机产品出口需求的增加，以及移动互联设备的快速增长，我国集成电路产业增长强劲。由此可以看出华天科技的增长率将会保持在一个较高的数值。

2、净利润增长率

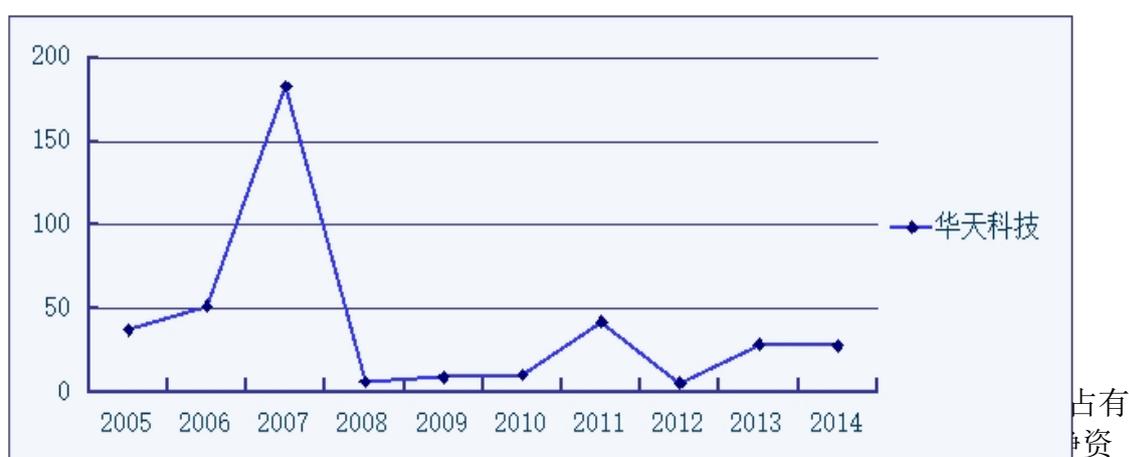
%	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
华天科技	61.13	59.03	32.08	-15.24	12.52	45.68	-29.44	52.61	64.83	52.37



利润下降之外，其他各年华天科技的净利润都处于增长状态。这说明华天科技发展能力良好，由此可预测在紧接着的几年华天科技的净利润增长率会保持在较高的水平。图为华天科技的净利润增长率的折线图。在2008年的时候华天的增长率都在零点以下，这一年主要是因为受国际金融危机冲击，影响到各行各业，集成电路行业的整体净利润下降。2011年的时候华天的增长率以更大的比率下降，这一年由于整个行业原材料、人工成本的增加，使得生产成本上升，从而削减了利润，导致集成电路行业净利润降低。

3、净资产增长率

%	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
华天科技	37.49	51.59	183.16	6.44	9.20	10.74	42.26	5.81	28.73	27.97



产的利用效率高，总的来看，华天科技的净资产增率在 2007 年增长迅猛达到几乎饱和点后一直呈现波动趋势，但其一直大于零，说明该公司一直在不同程度地扩大其规模，净资产收益率在 2007 年之后在百分之十上下波动，高的净资产增长率和高的净资产收益率决定了华天科技未来的发展能力更加强健。

三、华天科技核心竞争力

1、技术优势

公司依托国家级企业技术中心、甘肃省微电子工程技术研究中心、甘肃省微电子工程实验室等研发验证平台，通过承担国家科技重大专项——02 专项等科技创新项目以及新产品、新技术、新工艺的不断研究开发，自主研发出 BGA、FC、Bumping、MEMS、指纹识别、V/UQFN、AAQFN、MCM (MCP)、SiP、TSV 等多项集成电路先进封装技术和产品，随着公司进一步加大技术创新力度，公司的技术竞争优势将不断提升。

2、成本优势

公司地处西部地区具有较低的人力资源成本，土地使用、生产动力等方面的价格也相对较低，使公司具有国外以及国内沿海地区集成电路封装企业所无法比拟的成本优势。随着公司集成电路封装规模的不断扩大以及成本管控的持续开展，公司在成本方面的竞争优势将进一步得到加强和巩固。

3、市场优势

公司拥有稳定的客户群体和强大的销售网络，通过多年的合作，公司得到了

客户的广泛信赖，为公司发展提供了有力的市场保证，降低了市场风险。今后，公司在稳定扩展国内市场的同时，进一步加大海外市场。

4、管理团队优势

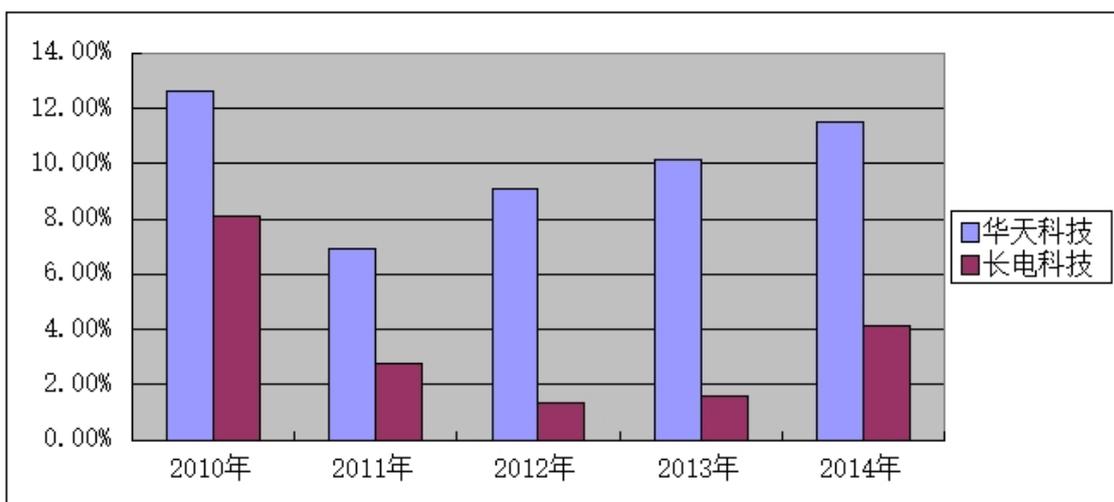
公司拥有一支善于经营、敢于管理、勇于开拓创新、团结向上的经营管理团队；公司法人治理结构完善，各项管理制度齐全；多年的大生产实践，公司已形成了一套先进的大生产管理体系。的开发力度，促进公司持续快速发展。

①成本费用利润率

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
华天科技	12.63%	6.89%	9.09%	10.12%	11.53%
长电科技	8.07%	2.74%	1.32%	1.56%	4.16%



已进入量产。公司基板尖端高端集成电路封测的生产技术能力及规模在行业中处于领先地位。以封装移动基带和平板电脑应用处理器芯片的FBGA生产规模国内具领先优势，合金线使用率达95%以上，国内首家成功实现了12" 28nm芯片的FCBGA封装量产，形成了BUMP到FC一条龙封装服务能力；射频PA模块的生产规模进入世界前三。

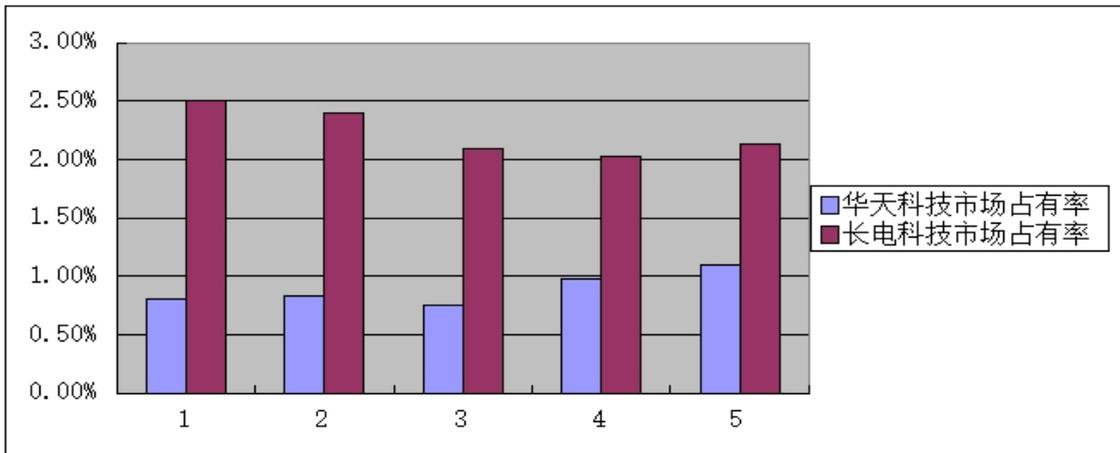
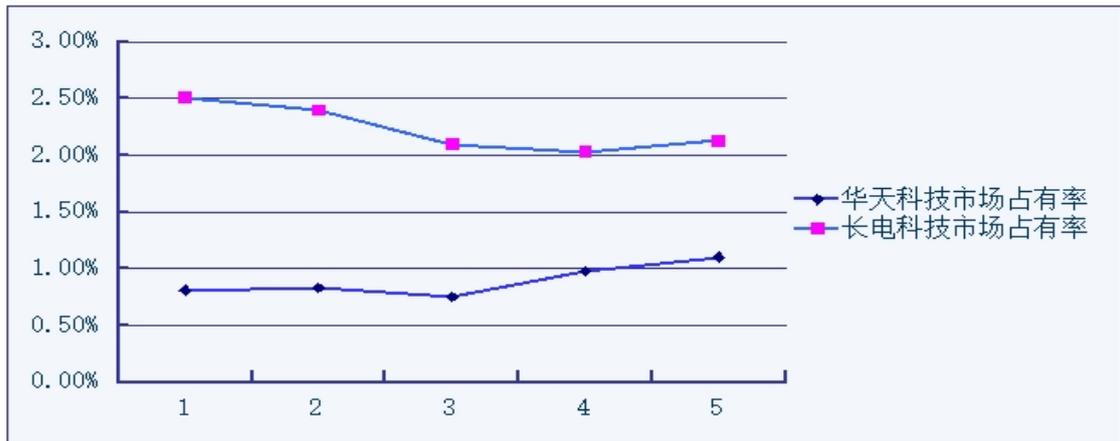


分析：如图所示，10年-14年，两家企业变化趋势大体一致，在2011年的时候成本费用率下降，然而在12年的时候华天科技率先回升，长电科技依然下降在2012年升高。在11年成本费用利润率整体走低是因为经济不景气，原材料价格和人工成本上升，导致整个集成电路行业的成本费用利润率整体下降，而在12年的时候行业经济并未完全复苏，华天科技通过募集资金项目的进一步实施，扩大了公司的集成电路封装能力和产销量，控制成本使得成本费用利润率提高；长电受行业波动影响较大，在2012年的时候未能恢复，持续走低。经过2013年集成电路行业强劲复苏，行业整体成本费用利润率开始升高。华天科技的成本费用利润率每年都高于长电科技，说明华天成本控制较好，具有成本优势。

②产品市场占有率

市场占有率是反映企业市场占有情况的一个指标，它是指在一定时期、一定市场范围内，企业某种产品的销售额占市场上同种产品的销售额的比重。

	2010	2011	2012	2013	2014
华天科技集成电路产品销售额	11.61亿	13.09亿	16.23亿	24.47亿	33.05亿
长电科技集成电路产品销售额	36.16亿	37.62亿	44.36亿	51.02亿	64.28亿
国内集成电路产品总销售额	1440.2亿	1572.21亿	2158.5亿	2508.6亿	3015.4亿
华天科技市场占有率	0.81%	0.83%	0.75%	0.98%	1.10%
长电科技市场占有率	2.51%	2.40%	2.10%	2.03%	2.13%



四、行业组织结构以及影响因素分析

天水华天科技股份有限公司成立于 2003 年 12 月 25 日，2007 年 11 月 20 日在深圳证券交易所挂牌上市交易。属于集成电路封装、测试行业。公司的主营业务是半导体集成电路的封装与测试，年封装能力居于内资专业封装企业的第三位。目前公司的集成电路封装产品已有 DIP、SOP、SSOP(含 TSSOP)、QFP(含 LQFP)、SOT 等五大系列 80 多个品种，分装率稳定在 99.7%以上，是具有良好发展潜力的企业。

1、有利因素

(1)国内半导体市场规模不断扩大

半导体行业是现代科技的象征。伴随着近几十年现代科技行业的日新月异，以集成电路（IC）为主的半导体行业市场规模不断增长，并成为全球经济的重要支柱。据世界贸易半导体协会（WSTS）统计，2013 年全球半导体行业市场规模达到 3043 亿美元，首次突破 3000 亿美元大关，较 2012 年的 2916 亿美元增长 4.4%。这也是半导体行业继 2011 年和 2012 年连续两年疲软之后再次恢复正增长。

(2)政策支持

半导体集成电路行业作为整个电子信息技术行业的基础，国内政府一直保持高度重视。在过去十多年时间里，对于集成电路行业的发展不断给予政策支持。而近期受到棱镜门事件的刺激，国家更是把集成电路发展上升到了国家安全战略的高度，将较之前给予更大的扶持。

2000 年，国务院出台的 18 号文《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》(国发[2000]18 号)，在审批程序、税收支持、进出口等方面给予了集成电路行业重点扶持。不过，关于集成电路增值税优惠的政策在 2005 年后由于美国抗议有违世贸规则停止执行。2008 年，国家在 863 计划、973 计划和《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020 年)》中通过重大科技专项的方式对集成电路行业研究和产业发展给予重点支持。其中最重要的是 01、02 专项，01 专项提出了到 2020 年，我国在高端通用芯片、基础软件和核心电子器件领域基本形成具有国际竞争力的高新技术研发与创新体系;02 专项提出在十二五期间重点进行 45-22 纳米关键制造装备攻关，开发 32-22 纳米 CMOS 工艺、90-65 纳米特色工艺，开展 20-14 纳米前瞻性研究，形成 65-45 纳米装备、材料、工艺配套能力及集成电路制造产业链，进一步缩小与世界先进水平差距，装备和材料占国内市场的份额分别达到 10%和 20%，开拓国际市场。2011 年，国务院再次出台 4 号文《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》(国发[2011]4 号)，在原有 18 号文的基础上再次强调了对集成电路行业的重点支持，提出了从财税政策、投融资、研究开发、进出口、人才政策、知识产权等八个方面给予集成电路系统性扶持。并修正了原 18 号文中因外力影响导致的 2005 年后集成电路行业优惠力度减小，以及原支持力度偏向前道工序(设计、制造)而轻后道工序(封装测试)。6 月 24 日，工信部正式公布《国家集成电路产业发展推进纲要》对集成电路产业链各个环节给出了明确的发展目标、重点任务，表明了国家将更加重视我国集成电路产业链各环节的均衡发展，看好 A 股半导体行业中长期发展。

(3)封测环节技术壁垒相对较低，适合国内企业快速追赶

半导体产业作为现代新技术发展的基础，一直处于高科技领域发展的前沿，整条半导体产业链对技术研发都有非常高的要求，需要高额的研发费用来

不断进行技术创新从而维持在行业内的竞争力。

从半导体整条产业链来看，上游 IP 供应和 IC 设计两个环节技术壁垒最高，半导体设备和晶圆制造环节技术壁垒次之，封测行业在产业链上相对最低。IP 供应龙头 ARM Fabless IC 设计龙头高通每年研发费用占收入比重分别高达 30%和 20%;半导体设备龙头 ASML Foundry 龙头台积电每年研发费用率则分别为 11%和 8%。而封测龙头日月光每年的研发费用占收入比例仅为 4%左右。并且与半导体产业链上其他环节相比较，封测环节在资本投入上有较高的壁垒，仅低于晶圆制造环节，同样需要大量资金投入修建厂房和购买设备，日月光近三年平均资本支出占到公司收入的 22.1%。

人力成本方面，封测环节属于劳动力密集型，对人力成本有很高的要求。日月光的直接人工成本占收入的比例为 8.9%，较台积电高 1.9 个百分点。员工比例上，日月光制造人员占公司总员工人数的 57.2%，远高于台积电的 41.1%。这也是为什么英特尔选择在中国进行投资时，把 Foundry 建在大连，而封测厂则建在了我国人力成本相对较低的成都。

2、不利因素

(1)贸易保护主义的限制

全球主要经济体国家经济的乏力复苏，加上新兴与发展中经济体增速进一步放缓的预期，都将引发新的贸易、投资和金融保护主义。目前美国在经合组织中积极推动的旨在限制国有企业行为的所谓“竞争中立框架”，便是典型的例子。这将对我国出口导向型经济产生消极影响，在一定程度上制约我国整机产业的发展，从而导致上游元器件产业的发展也受到压制。

(2)新产品新技术开发能力弱

我国半导体行业的核心技术长期受制于人，主要关键设备和技术依赖进口。此外，国外先进技术外溢效应减弱，国内企业自主创新能力弱，新产品新技术开发周期长，难以形成竞争力。

(3)人才短缺和成本上升

我国目前劳动力供求的结构性矛盾突出，总量过剩与部分岗位“招工难”并存，满足半导体分立器件行业需要的高素质操作人员以及专业人才和技术人才明显短缺。同时，我国劳动力成本已经步入上升通道，行业上游原材料以及矿产、能源、环境成本也在提高，对行业利润空间造成挤压，经营难度加大。

五、发展战略和思路

实施新工艺、新技术及设备引进、改造工作,进一步提高产品在高技术领域和市场的竞争力。从战略层面正式把技术跟成本的节约确立为公司的重点发展方向。积极寻求与国外厂家的合资、合作,建立战略联盟,在技术、资金、管理、市场、人才等方面进行全方面的合作。重视人员培训,提高技术开发队伍的群体质量。建立和完善新产品研发、新工艺技术应用研究的奖励制度,充分调动广大技术人员和各级管理人员的积极性和创造性。建立完善市场开发奖惩考核制度,加大市场拓展的力度,充分体现以市场为核心的管理理念。

数据来源

深圳证券交易所

新浪财经

锐思数据库

百度文库

