

2018H1 与京东方签订 4.28 亿合同，同比 +47%

买入 (维持)

2018 年 07 月 10 日

证券分析师 陈显帆

执业证号: S0600515090001

021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

研究助理 倪正洋

021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

盈利预测预估值	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入 (百万元)	895	1,359	1,798	2,247
同比 (%)	70.8%	51.9%	32.2%	25.0%
净利润 (百万元)	167	280	375	474
同比 (%)	69.1%	67.7%	34.0%	26.3%
每股收益 (元/股)	2.04	1.71	2.29	2.89
P/E (倍)	80	47	35	28

投资要点

■ **2018H1 与京东方签订 4.28 亿合同，同比+47%**：近日公司披露了与京东方的销售合同情况，其中 2017 年全年合同金额 5.62 亿元，2018Q1 合同金额 0.79 亿、Q2 合同金额 3.48 亿，2018H1 合计 4.28 亿订单，同比+47%。京东方作为公司重要客户，公司对其销售收入占比 50%-60%，随着京东方在绵阳、武汉等产线陆续开工，预计仍将为精测带来丰厚订单。根据公司 2018 年半年报业绩预告，公司归母净利润 1.1 亿到 1.25 亿 (+110%至+138%)，我们认为，订单高增速将推动业绩持续高增长。

■ **面板产商在建或新建产线总投资近 5000 亿，着力向前中段检测市场拓展**。根据我们对面板厂商产线投资的跟踪，目前包括京东方、华星光电在内的多家面板厂商在建或 2018 年年底前开工的产线达 15 条，总投资近 5000 亿，对应设备投资规模约 3500 亿。各家面板厂商积极布局 OLED 产线和高世代 LCD 线，设备投资景气度持续攀升。精测作为国内领先的面板检测设备商，在 Module 制程获得客户高度认可的前提下，逐渐向 Array 和 Cell 制程延伸，其拳头产品 AOI 光学检测系统 2017 年收入已经超过模组检测设备，预计公司将持续提升在 Array、Cell 段市占率。

■ **携手 IT&T 进军半导体检测市场，同时布局前道 (工艺流程)、后道测试环节**：公司年初公告拟与韩国后道检测的领军企业 IT&T 合作，成立合资公司武汉精鸿，总投资 5000 万，精测占比 65%，主要开展后道半导体测试设备的研发和销售。同时公司于今年 7 月成立全资子公司上海精测半导体，注册资本 1 亿元，聚焦集成电路前道工艺控制检测设备。据我们深度报告测算，2020 年中国半导体设备销售额有望超 160 亿美元，而其中检测设备市场空间有望达 24 亿美元。我们看好半导体设备国产化趋势为公司业务发展提供的新引擎。

■ **盈利预测与投资评级**：平板显示行业持续高景气，公司在模组检测、AOI 检测设备等领域快速发展，半导体检测领域稳步布局。我们维持公司的盈利预测，预计 2018/2019/2020 年的净利润 2.80/3.75 /4.74 亿元，EPS 为 1.71 /2.29 /2.89 元，PE 为 47 /35 /28 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示**：面板投资增速低预期；半导体检测设备拓展低预期

股价走势



市场数据

收盘价(元)	81.17
一年最低/最高价	34.27/86.20
市净率(倍)	14.70
流通 A 股市值(百万元)	6681.75

基础数据

每股净资产(元)	5.52
资产负债率(%)	30.54
总股本(百万股)	163.65
流通 A 股(百万股)	82.32

相关研究

- 1、《精测电子 (300567)：【精测电子】H1 业绩预计同比 +110~138%》2018-06-26
- 2、《精测电子 (300567)：拟设立上海全资子公司，持续深度布局半导体检测设备》2018-06-24
- 3、《精测电子：业绩持续高增长，盈利能力持续提升》2018-04-30

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>

