

至纯科技 (603690)

受益半导体国产化，第四季业绩可期

投资评级 买入 评级调整 首次评级 收盘价 21.41 元

投资要点：

1、公司为高纯工艺设备与系统提供商。

公司主要产品为高纯工艺系统和高纯工艺设备。阀门等核心部件从国外进口，其余设备自产。公司客户主要为泛半导体产业（集成电路、平板显示、光伏、LED 等）、光纤、生物医药及食品饮料等行业需要对生产的工艺流程进行制程污染控制的先进制造业企业。2017 半年报数据显示，营收构成为医药、光伏、LED、半导体、其他分别占 2.78%、8.48%、11.3%、50.76%、26.69%。

2、受益半导体国产化，来自半导体产业的订单快速增长。

A 股集成电路板块 2017 三季报超六成公司业绩增长显著，显示半导体行业经过二十多年的扶持与积累已进入新的成长阶段。半导体产业是国家战略性重点产业，我国要成为制造强国、科技强国，半导体是关键产业。随着半导体国产化，会有一批公司成长为全球性的科技大公司，相关设备公司也迎来广阔市场空间。

公司 2017 年上半年来自半导体行业的收入为 8026 万元、同比增长 153%。国内第一条投产的晶圆厂-----合肥晶合高纯系统就使用了公司的产品。公司目前已进入海力士、台积电的目录。

3、晶圆厂建设对高纯工艺系统的需求释放在 2018 到 2019 年。

公司持续研究下游行业发展动态，集中聚焦于未来 1-2 年内市场需求最旺盛、盈利前景最好的重点行业。公司第一轮快速成长是在 2008-2011 年对光伏行业的突破。经过几年的沉淀，公司已布局半导体行业，将充分把握我国半导体国产化的产业机会。公司今年已从台湾、韩国等引进相关高级人才。

到 2020 年，中国大陆地区将建 26 座晶圆厂，根据晶圆厂建设周期，预计对高纯工艺设备及系统的需求高峰在 2018 到 2019，高纯工艺系统约占其固定资产投资的 5%-8%。我们认为公司作为行业唯一一家 A 股上市公司，将充分把握此次产业机会。

4、股权激励业绩承诺，第四季业绩可期。

依据公司第一期股权激励业绩承诺，2017/2018/2019 净利润分别为 5889/9060/12231 万元，同增 30%/53%/35%，对应 eps 0.28/0.43/0.58 元，对应 PE 76/50/37。2017 前三季净利润 3601 万元，据此推算 2017 第四季净利润为 2287 万元、环增 107%、同增 141%。我们看好半导体行业的发展，给予公司“买入”评级。

发布时间：2017 年 11 月 3 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	31.27/2.49
上证指数/深圳成指	3383.31/11292.42
50 日均成交额(百万元)	105.38
市净率(倍)	15.37
股息率	0.31%

基础数据

流通股(百万股)	52.00
总股本(百万股)	210.40
流通市值(百万元)	1113.32
总市值(百万元)	4504.66
每股净资产(元)	1.39
净资产负债率	111.67%

股东信息

大股东名称 蒋渊

持股比例 36.12%

国元持仓情况

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员： 李茂娟

执业证书编号:S0020512080004

电 话： 021-51097188-1852

电 邮： limaojuan@gyzq.com.cn

地 址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
	二级市场评级	
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上	回避 行业基本面差，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn