

劲拓股份 (300400)

PCB 焊接设备收入创新高，光电显示设备成长可期

投资评级	买入	评级调整	评级不变	收盘价	16.85	元
------	----	------	------	-----	-------	---

投资要点：

1、公司主要有两大类产品。

公司主要从事高端专用装备的研发、生产、销售和服务。产品主要有电子整机装联设备和光电平板液晶模组生产专用设备两大类，前者主要用于 PCB 产线、包括焊接设备和 AOI，后者是公司新开发的产品。

公司的焊接设备居行业领先水平、一直是公司的主要收入来源。2017 上半年公司收入构成中，焊接类设备占 80.75%、AOI 占 12.94%。

2、焊接设备收入上半年创新高、同增 138%，受益 PCB 产业景气提升。

PCB 为电子系统产品之母。时隔 7 年，PCB 产业链涨价卷土重来。本轮大涨价开端于新能源汽车放量导致的铜箔供需翻转，已传导至整个产业链上下游。

公司焊接设备用于 PCB 产线。从已公布的可查数据看，公司焊接设备年收入最高在 2011 年、为 2.15 亿元。2017 上半年，焊接设备实现收入 1.63 亿元、同比增长 138%，为同期最高值。

PCB 产业景气当前仍然向上，我们看好公司今明两年焊接设备的增长。

3、光电显示装备将成为明年业绩新的增长点。

公司在 2016 年大力推进事业部改革，组建 SMT 事业部和光电事业部，并调整研发模式，紧贴下游 3C 行业新工艺、新技术的创新需求进行研发、推出新品。公司在 2017 年 11 月发布的光电显示装备，多项技术业内领先，得到客户认可，将成为公司 2018 年新的业绩增长点。面板产业是我国重点发展产业，近年投资额巨大，随着京东方 OLED 量产，面板产业的发展将带动相关设备公司的成长，我们看好公司光电显示装备的成长前景。

公司在 2016 年为欧菲光提供指纹识别模组设备，2017 年提供生物识别模组贴合设备用于摄像头模组设备。3D 光学感测产业链中，欧菲光是镜头模组龙头。我们看好苹果 3D 感测对整个产业链的辐射与扩散效应，将给相关设备公司带来新的设备需求。

4、公司业绩持续高增长，维持“买入”评级。

公司年报/三季报收入增速分别为 45%、50%，净利润增速分别为 52%、70%。公司 2017 年度财务预算为营收 45603 万元、净利润 7002 万元，同增 39%、34%，我们认为超预期的可能性较大。维持“买入”评级。

发布时间：2017 年 11 月 10 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	48.03/12.91
上证指数/深圳成指	3427.79/11553.24
50 日均成交额(百万元)	65.66
市净率(倍)	9.42
股息率	0.74%

基础数据

流通股(百万股)	155.78
总股本(百万股)	240.00
流通市值(百万元)	2624.88
总市值(百万元)	4044.00
每股净资产(元)	1.79
净资产负债率	33.27%

股东信息

大股东名称	吴限
持股比例	34.05%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-劲拓股份 (300400) 调研简报：机器视觉新产品贡献业绩，扭转一季度下降趋势》，2016-8-30

《国元证券次新股专题研究-劲拓股份 (300400)：焊接设备销售平稳 机器视觉是亮点》，2015-12-17

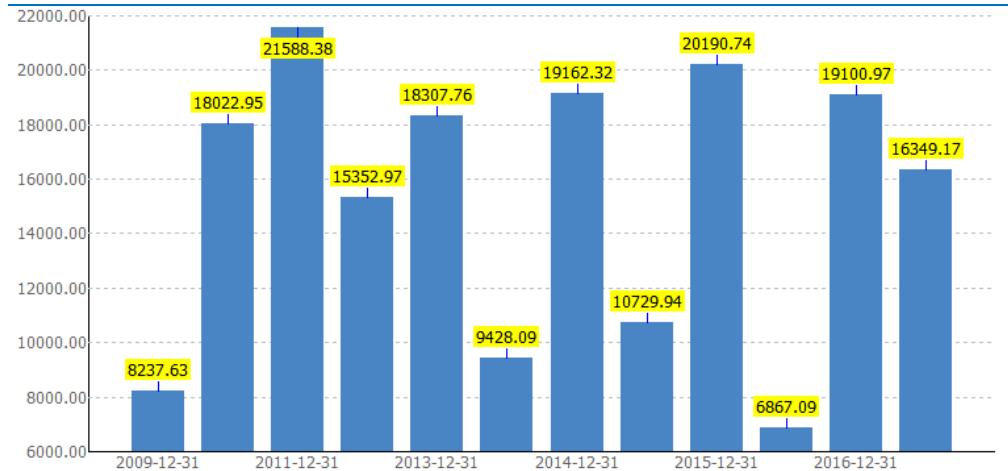
联系方式

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)

5、风险提示。

光电显示装备推进不及预期，面板产业发展遇阻等。

图表 1 公司历年焊接设备收入情况（半年报、年报，单位：万元）



资料来源：WIND，国元证券研究中心

图表 2 公司新产品简介

序号	产品名称	功能
1	OLED 封装技术解决方案	用于 OLED 柔性显示屏 IC 及 FPC 自动封装及端子清洗。
2	3D 曲面玻璃贴合机	用于 3D 曲面前盖板及后盖板的贴合。
3	全面屏 COP 邦定	用于手机屏 18:9 的全自动邦定线。
4	超声波指纹模组邦定全自动线	用于屏下指纹识别的全自动邦定线。
5	自动外部补偿设备	用于实现 OLED 产品亮度和色度 Mura 的补偿，通过自动外部补偿设备完成 OLED 产品固定值设备 Jig 上、点灯、VCR、Mura 补偿，提升产品良率，实现产品标准化。
6	全自动贴合机	主要用在摄像头模组中 CCM 镜头搭载等相关工序。
7	喷涂线	用于 3C、汽车电子、医疗电子等领域中塑胶、玻璃、金属等涂覆油墨或油漆的喷涂及固化。
8	曝光机	用于油墨图纹的感光固化。
9	显影机	将曝光好的喷涂产品通过全自动的程序将显影、冲洗、烘干等工序一次性部分或全部完成的喷涂曝光图纹处理设备。

资料来源：公司公告，国元证券研究中心

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