

公司点评
美亚光电 (002690)
机械设备 | 专用设备
2017 业绩快报符合预期, 医疗影像业务值得期待

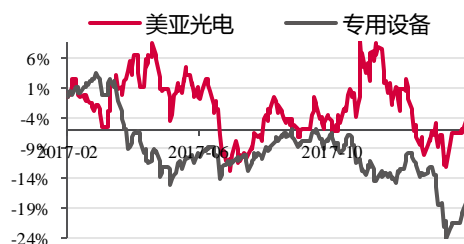
2018 年 02 月 27 日

评级 谨慎推荐

评级变动 维持

合理区间 21.1-23.8 元
交易数据

当前价格 (元)	18.27
52 周价格区间 (元)	16.13-21.26
总市值 (百万)	12350.52
流通市值 (百万)	5970.80
总股本 (万股)	67600.00
流通股 (万股)	32680.87

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
美亚光电	2.07	-10.31	-4.32
专用设备	-6.88	-5.36	-17.8

何晨

 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com

分析师

0731-84779574

罗琨

luokun1@cfzq.com

研究助理
相关报告

2017-10-31 美亚光电 (002690.SZ): Q3 业绩稳健增长, 看好口腔 CT 蓝海市场

预测指标	2015A	2016A	2017A	2018E	2019E
主营收入 (百万元)	840.91	901.17	1094.00	1345.65	1668.61
净利润 (百万元)	289.42	309.33	362.30	448.88	545.77
每股收益 (元)	0.43	0.46	0.54	0.66	0.81
每股净资产 (元)	2.85	3.01	3.25	3.51	3.84
P/E	42.67	39.93	33.97	27.51	22.63
P/B	6.42	6.07	5.72	5.20	4.75

资料来源: Wind, 财富证券

投资要点:

- 公司公布了 2017 年业绩快报, 业绩符合我们之前的预期。**公司 2017 年实现营收 10.90 亿元(同比+21.4%), 归母净利润 3.62 亿元(同比+17.13%), 净利率达到 33.2% (较去年下降 0.9pct), 加权平均净资产收益率 17.28 (较去年+1.5pct)。公司第四季度业绩来看, 实现营收 3.18 亿元(同比+23.21%), 增速快于前三季度营收增速, 归母净利润 1.01 亿元(同比+10.4%), 净利率 31.71%, 与去年相比下降 3.8pct。全年净利润增速略微不及营收, 主要原因是管理费用、销售费用计提时点变化, 以及人民币汇率升值产生的汇兑损益较多, 造成费用增速高于去年, 一定程度影响了净利润增速。总体而言, 公司的业绩是符合预期的。
- 公司布局长远, 进行产能扩充, 计划新增 1800 台医疗影像设备及农产品分选设备产能。**公司以超募资金 2.25 亿元进行项目建设, 项目预期产生营收 3.5 亿元, 净利润 1 亿元, 产能预计 2020 年初投产。新增的产能将保障公司长远的业绩稳定增长。
- 色选机行业市占率龙头, 预计市场稳定增长。**公司作为光电识别行业的领军企业, 主营的色选机主要运用于大米、小麦、杂粮、盐类等产品的自动化色选。公司市占率超过 30%, 色选机每年行业的需求稳定在 20 亿元以上, 预计未来市场空间将稳定增长。公司正充分享受高毛利定价红利, 高毛利率保障了公司能够承受成本波动以及价格竞争, 为公司提供稳定的现金流净流入, 公司能够以此进行新产品的研发、生产线扩张, 以及存在潜在的并购动力, 形成良性循环。
- 口腔 CT 业务迎来爆发期, 是公司未来业绩增速的支撑。**公司经过几年的积极转型, 布局口腔 CT 行业, 随着私营牙科诊所的兴起, 公司的产品以高性价比特性迅速进入私营牙科医院。目前骨科、耳鼻喉 CT 产品正在国家审查流程阶段, 上市销售后将为未来提供利润支撑。
- 投资建议:** 公司的色选机业务为公司提供了稳定的现金流, 口腔 CT 则市场前景广阔, 已经成为公司业绩的支撑。我们预计 2018-19 EPS 为 0.66/0.81 元, 对应 2018-19 PE 为 27.5x/22.6x, 目前滚动 PE 为 34x。因公司业绩稳定增长, 且具备一定的成长性, 我们给予 2018 年 32-36x 的估值水平, 6-12 个月合理价格为 21.1-23.8 元。
- 风险提示:** 色选机下游需求萎靡, 口腔 CT 推广受阻, 汇率波动

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438