

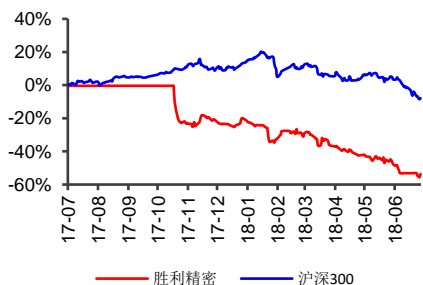
## 投资评级

## 推荐

### 公司基本情况

收盘价 (元)	3.56
52 周高 (元)	8.05
52 周低 (元)	3.24
总市值 (百万元)	12251.80
流通市值 (百万元)	7434.94
总股本 (百万股)	3441.52
流通股本 (百万股)	2088.47
每股净资产 (元)	2.61
资产负债率 (%)	53.67

### 股价走势图



### 研发部

首席分析师：程毅敏  
SAC 执业证书编号：S1340511010001  
Email: chengyimin@cnpsec.com

## 获 OPPO 手机玻璃盖板大单，打造业绩增长新引擎

### ——胜利精密 (002426)

● **事件：**公司发布公告，公司全资子公司智诚光学与 OPPO 公司，双方就共同开展 OPPO 移动终端玻璃盖板合作事项达成一致，并于近日签订了《战略合作框架协议》。

#### 主要观点：

● **玻璃盖板大单落地，对业绩将产生积极影响。**双方签署协议起生效，智诚光学将按照双方约定的移动终端玻璃盖板的形状、尺寸、颜色效果等标准要求供货，并承诺将根据 OPPO 产品规划的具体情况，在 2018 年 7 月起的合作周期内，供应 2.5D 或 3D 玻璃盖板不少于 5000 千片/月，合作周期暂定为十二个月。参照玻璃盖板的市场价格以及 2017 年公司在玻璃盖板业务的净利润率，测算预计自 2018 年下半年起公司未来 12 个月内将增加玻璃盖板收入 20-30 亿元，预计增加净利润超过 2 亿元，占公司上一年度经审计的归母净利润比率逾 30%，预计业绩产生较大贡献。本次大单的落地，是对公司精密制造业务的认可，同时也标志着公司业务发展迈上新台阶，后续业务发展及项目合作值得期待。

● **重点布局玻璃盖板业务，打造业绩增长新引擎。**公司从事的主要业务为精密制造、智能制造和新能源三大业务，其中在精密制造业务中重点布局盖板玻璃，着力专注于 2.5D 和 3D 玻璃的生产与研发。2017 年，公司盖板玻璃业务实现营收近 7 亿元，同比增长超 50%，增长迅速。目前 2.5D 玻璃已形成近 6000 千片/月稳定产能，规划产能达 10000 千片/月；3D 玻璃盖板处于扩产建设期，规划产能为 6250 千片/月。目前智诚光学拥有“全制成”工艺技术，从 3D 纹理设计开发、镀膜、压印，到 3D 玻璃热弯、贴合、丝印、抛光等已形成了 3D 玻璃完善的生产链。协同效应、工艺技术优势叠加产能逐步释放，未来有望对公司业绩形成进一步支撑。

● **贯彻“内生式成长与外延式并购”发展战略，重点加码智能制造。**根据公司规划，在保持精密制造和新能源业务稳定增长的同时，积极推进全球化布局，重点加码智能制造业务。公司收购硕诺尔和 JOT Automation Oy，为智能制造业务注入新的发展动力，完善公司的全球化战略布局，进一步增强公司的科技服务竞争力。与此同时，公司还在积极关注 OLED 设备、新能源汽车零部件和航天工业机器人等利润和市场成长空间大的细分行业，逐步增加智能制造的整体研发和生产投入，力争在龙头客户的市场份额取得突破。

● **盈利预测与评级：**预计公司 2018/2019/2020 年 EPS 分别为 0.30/0.40/0.47 元,按最新收盘价计算对于 PE 分别为 12/9/8 倍,给予“推荐”评级。

● **风险提示：**市场竞争激烈,产品毛利率下滑;行业景气度下行风险。

会计年度	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	15913.11	19764.08	24467.93	29973.22
增长率(%)	18.08%	24.20%	23.80%	22.50%
净利润(百万元)	435.89	1015.32	1374.81	1607.77
增长率(%)	1.51%	132.93%	35.41%	16.94%
EPS(元)	0.127	0.295	0.399	0.467

## 财务预测表

资产负债表					利润表				
会计年度 (百万元)	2017A	2018E	2019E	2020E	会计年度 (百万元)	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	3205.52	819.92	513.58	2393.44	营业收入	15913.11	19764.08	24467.93	29973.22
应收和预付款项	4602.80	6081.61	7142.44	9072.95	营业成本	14203.05	17234.28	21311.57	26226.56
存货	1871.68	2439.41	2891.60	3668.88	营业税金及附加	47.38	58.85	72.86	89.25
其他流动资产	980.53	980.53	980.53	980.53	营业费用	323.12	401.32	496.83	608.62
长期股权投资	205.64	205.64	205.64	205.64	管理费用	594.58	738.47	914.22	1119.92
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	财务费用	303.80	136.47	54.76	37.05
固定资产和在建工程	5133.40	4504.04	3874.69	3245.34	资产减值损失	324.36	0.00	0.00	0.00
无形资产和开发支出	1672.87	1640.40	1607.93	1575.46	投资收益	134.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	480.81	385.20	289.59	289.59	公允价值变动损益	16.63	0.00	0.00	0.00
<b>资产总计</b>	<b>18153.26</b>	<b>17056.76</b>	<b>17506.01</b>	<b>21431.83</b>	其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
短期借款	4218.31	0.00	0.00	0.00	<b>营业利润</b>	<b>267.45</b>	<b>1194.69</b>	<b>1617.69</b>	<b>1891.80</b>
应付和预收款项	2606.53	4964.14	4378.62	7094.32	其他非经营损益	307.74	0.00	0.00	0.00
长期借款	1211.08	1211.08	1211.08	1211.08	<b>利润总额</b>	<b>575.19</b>	<b>1194.69</b>	<b>1617.69</b>	<b>1891.80</b>
其他负债	1110.09	1110.09	1110.09	1110.09	所得税	139.23	179.20	242.65	283.77
<b>负债合计</b>	<b>9146.00</b>	<b>7285.31</b>	<b>6699.79</b>	<b>9415.50</b>	<b>净利润</b>	<b>435.96</b>	<b>1015.49</b>	<b>1375.04</b>	<b>1608.03</b>
股本	3421.28	3421.28	3421.28	3421.28	少数股东损益	0.07	0.17	0.23	0.26
资本公积	3822.43	3822.43	3822.43	3822.43	<b>归属母公司净利润</b>	<b>435.89</b>	<b>1015.32</b>	<b>1374.81</b>	<b>1607.77</b>
留存收益	1517.08	2281.12	3315.66	4525.51					
<b>归属母公司股东权益</b>	<b>8760.79</b>	<b>9524.83</b>	<b>10559.37</b>	<b>11769.22</b>	<b>主要财务比率</b>				
少数股东权益	246.46	246.63	246.85	247.11	<b>会计年度 (%)</b>	<b>2017A</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>9007.25</b>	<b>9771.45</b>	<b>10806.22</b>	<b>12016.33</b>	营业收入	18.08%	24.20%	23.80%	22.50%
负债和股东权益合计	18153.26	17056.76	17506.01	21431.83	净利润	1.51%	132.93%	35.41%	16.94%
					EPS (元)	0.127	0.295	0.399	0.467
					每股股利(DPS)	0.030	0.073	0.099	0.116
					每股经营现金流	-0.032	0.645	0.026	0.673
					毛利率	10.75%	12.80%	12.90%	12.50%
					净利率	5.30%	2.78%	2.89%	2.94%
					ROE	4.98%	10.66%	13.02%	13.66%
					ROIC	3.85%	10.43%	14.48%	14.64%
					P/E	28.11	12.07	8.91	7.62
					P/B	1.40	1.29	1.16	1.04
					股息率	0.008	0.021	0.028	0.032

数据来源:公司公告,中邮证券研发部

## 中邮证券投资评级标准

### 股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；  
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

### 行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；  
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；  
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

### 可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；  
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，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。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本40.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 业务简介

### ■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。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。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。