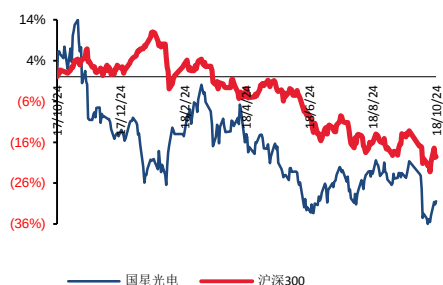


信息技术 半导体与半导体生产设备

业绩符合预期，全年保持高增速

■ 走势比较



■ 盈利预测和财务指标:

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	3,473	3,913	4,658	5,909
(+/-)	43.59%	12.67%	19.04%	26.87%
净利润(百万元)	359	479	562	707
(+/-)	86.70%	33.43%	17.41%	25.70%
摊薄每股收益(元)	0.75	0.79	0.93	1.14
市盈率(PE)	14.21	13.58	11.49	9.38

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	908	821	648	1029	1489	营业收入	2418	3473	3913	4658	5909
应收和预付款项	680	645	788	914	1171	营业成本	1897	2651	2903	3494	4458
存货	678	866	873	1040	1331	营业税金及附加	11	18	20	24	30
其他流动资产	1174	1441	1623	1886	2323	销售费用	60	86	97	116	147
流动资产合计	3441	3773	3933	4869	6314	管理费用	211	268	315	370	471
长期股权投资	5	0	0	0	0	财务费用	30	34	9	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	33	60	60	40	30
固定资产	1795	2105	2161	2188	2182	投资收益	7	11	10	10	10
在建工程	228	183	173	152	134	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	141	126	112	95	81	营业利润	184	409	519	625	784
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	31	-1	9	6	7
其他非流动资产	2236	2497	2531	2519	2482	利润总额	215	408	528	631	791
资产总计	5676	6270	6464	7388	8797	所得税	39	61	85	99	125
短期借款	37	425	0	0	0	净利润	176	347	443	532	666
应付和预收款项	709	903	903	1082	1382	少数股东损益	-17	-12	-30	-31	-41
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	192	359	473	563	707
其他负债	2008	1770	2078	2431	3011						
负债合计	2755	3097	2981	3513	4393						
股本	476	476	476	476	476	预测指标					
资本公积	1629	1629	1629	1629	1629		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
留存收益	790	1054	1393	1816	2386	毛利率	21.56%	23.67%	25.80%	24.98%	24.57%
归母公司股东权益	2895	3159	3498	3921	4491	销售净利率	7.95%	10.34%	12.08%	12.08%	11.96%
少数股东权益	27	14	-15	-47	-87	销售收入增长率	31.54%	43.59%	12.67%	19.04%	26.87%
股东权益合计	2921	3173	3483	3875	4404	EBIT 增长率	22.32%	80.26%	21.65%	17.40%	25.46%
负债和股东权益	5676	6270	6464	7388	8797	净利润增长率	20.02%	86.74%	31.64%	19.06%	25.60%
						ROE	6.64%	11.37%	13.51%	14.35%	15.74%
						ROA	3.39%	5.73%	7.31%	7.62%	8.04%
						ROIC	7.55%	13.59%	15.98%	18.77%	22.95%
现金流量表(百万)						EPS (X)	0.40	0.75	0.99	1.18	1.49
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	PE (X)	32.86	22.94	10.79	9.06	7.21
经营性现金流	578	638	585	808	886	PB (X)	2.18	2.61	1.46	1.30	1.14
投资性现金流	-561	-362	-323	-294	-287	PS (X)	2.61	2.37	1.30	1.09	0.86
融资性现金流	-317	-407	-434	-133	-140	EV/EBITDA (X)	14.29	11.73	5.66	4.46	3.28
现金增加额	4	-8	0	0	0						

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566