

推荐 （首次）

精测电子（300567）2018 年报及 2019 一季报点评

风险评级：中风险

经营业绩快速增长，不断优化业务布局

2019 年 4 月 23 日

投资要点：
魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340118060023

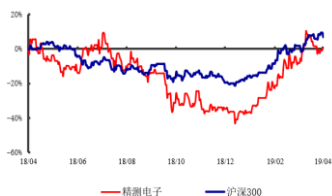
电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据
2019 年 4 月 22 日

收盘价(元)	79.90
总市值(亿元)	1.31
总股本(亿股)	1.64
流通股本(亿股)	0.84
ROE (TTM)	25.96%
12 月最高价(元)	90.35
12 月最低价(元)	41.20

股价走势


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：公司公布了2018年年报，公司全年实现营收13.90亿元，同比增长55.24%，实现归母净利润2.89亿元，同比增长73.19%，与此前业绩快报披露一致；此外公司还发布了2019年一季报，公司在2019年一季度实现营收4.51亿元，同比增长119.11%，实现归母净利润8,086.99万元，同比增长65.53%，此前公司曾预计2019年一季度归母净利润区间为7,800万元至8,400万元，同比变动范围为59.66%至71.94%，实际业绩处于预测区间中游位置，总体符合预期。

■ **下游需求持续向好，近年业绩快速增长。**公司是国内平板显示检测系统龙头，主要产品包括模组检测系统、面板检测系统、OLED检测系统、AOI光学检测系统和平板显示自动化设备。近年来韩国厂商逐渐退出LCD显示面板领域，而国内面板厂商加大了对面板及模组生产线的投资，特别是对高世代产线的投资持续增加，平板显示检测设备下游市场需求稳步提升。公司不断深入面板中前道制程，全力推动AOI及OLED产品发展，经营业绩持续快速增长。最近五年，公司营业收入从1.44亿元提升至13.90亿元，复合增速高达57.37%，归母净利润从0.50亿元提升至2.89亿元，复合增速为42.03%。

■ **各项业务稳步推进，盈利能力有所提升。**报告期内公司各项业务推进顺利，业务规模和盈利水平稳步增长。分业务来看，公司AOI光学检测系统2018年实现销售收入5.50亿元，同比增长35.73%；OLED检测系统全年销售收入为2.29亿元，同比增长923.60%；平板显示自动化设备全年实现销售收入2.65亿元，同比增长193.33%；模组检测系统全年实现销售收入2.98亿元，同比下降10.37%。报告期内高附加值新品的逐步放量有效提升了公司的盈利能力，公司全年销售毛利率和销售净利率分别为51.21%和21.81%，相比去年同期分别提升4.56和2.94个百分点。

■ **完成半导体测试和新能源测试初步布局，打造新的盈利增长点。**公司在报告期内积极对外投资，正式进军半导体测试和新能源测试领域并已完成初步布局。半导体测试方面，公司与韩国IT&T设立中外合资公司武汉精鸿，并设立全资子公司上海精测，主要聚焦于半导体前道检测，目前已在光学、激光、电子显微镜三个产品方向完成团队组建工作；新能源测试方面，公司设立武汉精能正式布局新能源测试领域，目前已经实现小批量订单，业务布局进一步优化。随着新业务的有序推进和新产品的逐步放量，公司业绩有望进一步增厚。

■ **盈利预测与投资建议。**预计公司2019-2020年EPS分别为2.46元、3.18元，对应PE分别为33倍和25倍，首次覆盖给予“推荐”评级。

■ **风险提示：** 面板行业景气波动、新业务进展不如预期等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2019/4/23）

科目（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	1,389.51	1,940.00	2,490.00	3100.00
营业总成本	1,127.32	1,535.00	1,943.00	2401.00
营业成本	677.89	910.00	1,150.00	1426.00
营业税金及附加	14.63	20.00	25.00	31.00
销售费用	134.77	165.00	210.00	260.00
管理费用	96.34	178.00	229.00	313.00
研发费用	172.26	232.00	299.00	341.00
财务费用	15.85	15.00	15.00	15.00
其他经营收益	81.73	77.00	77.00	70.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	7.43	7.00	7.00	0.00
其他收益	74.30	70.00	70.00	70.00
营业利润	343.93	482.00	624.00	769.00
加 营业外收入	0.19	0.00	0.00	0.00
减 营业外支出	0.03	0.00	0.00	0.00
利润总额	344.09	482.00	624.00	769.00
减 所得税	41.00	59.00	76.00	94.00
净利润	303.08	423.00	548.00	675.00
减 少数股东损益	14.12	21.00	27.00	31.00
归母公司所有者的净利润	288.96	402.00	521.00	644.00
基本每股收益(元)	1.77	2.46	3.18	3.94

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn