



2021-04-16

公司点评报告

增持/维持

华峰测控 (688200)

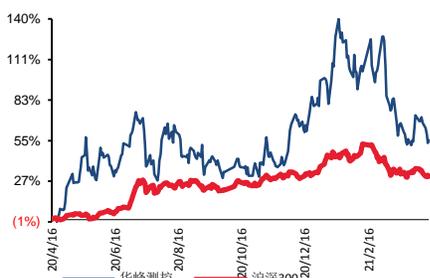
目标价: 345.5

昨收盘: 294.95

信息技术 半导体与半导体生产设备

## 行业景气如虹，测试设备需求旺盛

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	61/36
总市值/流通(百万元)	18,047/10,493
12 个月最高/最低(元)	454.96/187.75

### 相关研究报告:

证券分析师: 杨钟

电话: 021-58502206-8026

E-MAIL: yangzhong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520110002

**事件:** 华峰测控 2020 年报及 2021 一季报显示, 2020 年实现营业收入 3.97 亿, 同比增长 56.11%, 实现归母净利润 1.99 亿, 同比增长 95.31%; 2021Q1 实现营业收入 1.16 亿, 同比增长 35.61%, 实现归母净利润 0.27 亿, 同比下降 25.16%。

**行业景气高涨, 行业龙头资本开支再度上修。**4 月 15 日, 台积电在业绩法说会表示: 为应对全球范围类芯片短缺, 将进一步调高 2021 年的资本开支。此外, 在 2021 年早些时候台积电也曾对媒体表示, 预计未来 3 年将投资 1000 亿美元, 用于提高产能和先进制程工艺的研发。显而易见, 芯片制造龙头的巨额资本开支, 将有望将全球范围内半导体投资热潮(晶圆制造+封测)带向一个新的高度, 从而拉动与晶圆制造和封装测试相关设备的需求。

**高阶产品 8300 打开成长空间。**公司目前的主要产品为 STS8200 和 STS8300。其中, STS8200 是国内率先正式投入量产的全浮动测试的模拟混合测试系统, 进入市场 10 年有余, 已经取得良好口碑; STS8300 是公司高阶产品, 其系统集成度进一步提高, 主要面向 PMIC 和功率类 SoC 测试, 可满足晶圆级和成品测试的需求。得益于其过硬的技术实力和公司大力推广, 8300 系列产品 2020 年已经取得不错装机成绩, 未来随着该系列产品出货量进一步加大, 公司业绩将被显著增厚。

**积极推进产能扩充, 保障订单交付能力。**众所周知, 这一轮半导体缺货现象, 已经从芯片制造及封测端逐渐蔓延至半导体设备及材料领域。为满足日益增长的客户需求, 公司产能利用率一直维持高位, 扩产之后虽有缓解, 但仍处于满载状态。随着当前公司积极推进的天津生产基地落成之后, 不仅可以大大缓解目前产能瓶颈, 也可有效保障公司订单承接和客户维护能力, 竞争实力可望再上台阶。

**盈利预测和投资评级: 维持增持评级。**预计公司 2021-2023 年实现归母净利润 3.02、4.30、5.81 亿元, 当前市值对应 PE 分别为 59.80、41.98、31.06 倍, 维持公司增持评级。

### 风险提示:

1) 扩产项目推进不及预期; 2) 半导体景气持续性不及预期; 3) 市场拓展不及预期; 4) 新产品研发推广不及预期。

■ 盈利预测和财务指标:

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	397	659	932	1256
(+/-%)	55.69	65.99	41.43	34.76
净利润(百万元)	199	302	430	581
(+/-%)	95.31	51.50	42.46	35.14
摊薄每股收益(元)	3.26	4.93	7.03	9.50
市盈率(PE)	90.60	59.80	41.98	31.06

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



## 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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@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

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。