

精测电子 (300567)

疫情冲击逐步消退，半导体设备进展顺利

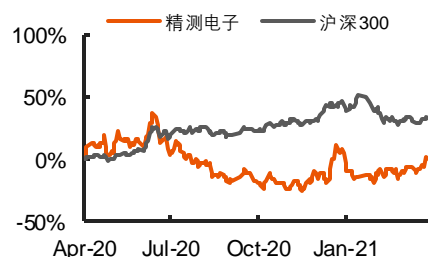
推荐 (维持)

现价: 61.19 元

主要数据

行业	智能制造
公司网址	www.wuhanjingce.com
大股东/持股	彭寒/28.42%
实际控制人	彭寒
总股本(百万股)	247
流通 A 股(百万股)	170
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	150.95
流通 A 股市值(亿元)	104.06
每股净资产(元)	7.14
资产负债率(%)	60.5

行情走势图



相关研究报告

《精测电子*300567*短期业绩下滑，长期前景看好》 2020-08-27

《精测电子*300567*19 年利润小幅下滑，半导体检测设备实现零的突破》 2020-04-30

证券分析师

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
021-20667267
wuwencheng128@pingan.com.cn



投资要点

事项:

公司披露2020年年报和2021年1季报，2020年公司实现收入20.77亿元（同比+6.45%），实现归母净利润2.43亿元（同比-9.82%），公司计划每10股派发现金红利3元（含税）。2021年Q1，公司实现收入5.95亿元（同比+95.65%），实现归母净利润0.65亿元（+934.50%）。

平安观点:

- **收入平稳增长，疫情冲击逐步消退。**2020 年公司信号检测系统、AOI 光学检测系统、OLED 调测系统、平板显示自动化设备、半导体、新能源分别实现收入 2.00 亿元（同比-36.82%）、6.89 亿元（-10.31%）、7.36 亿元（+7.98%）、2.69 亿元（+107.48%）、0.65 亿元（+1277.40%）、0.81 亿元（+478.27%）。公司平板显示检测设备和自动化设备增减不一，这主要和下游客户各类订单不同步有关。公司半导体和新能源检测设备进展顺利，业绩增长亮眼。2020 年上半年，公司所在地武汉受到新冠疫情冲击，公司业绩大幅下滑；2020 年下半年以来，公司各项业务好转，全年收入实现正增长，2020 年 Q1 公司业绩全面好转，新冠疫情影响逐步消退。
- **2020 年公司半导体检测设备获得重要突破。**公司半导体检测设备包括前道量测设备和后道 ATE 机台。（1）在前道领域，2020 年公司集成式、独立式膜厚量测设备获得了客户重复订单；OCD 量测设备已取得订单并实现交付；首台半导体电子束检测设备 eViewTM 全自动晶圆缺陷复查设备已正式交付国内客户。（2）在后道领域，公司存储芯片老化测试机台、驱动芯片测试设备已经获得批量订单。公司半导体检测设备进展顺利，2021 年将进入业绩爆发期。
- **定增募资加大研发力度。**2020 年 10 月，公司发布定增公告，计划向特定投资者发行股份募集资金。募集总额不超过 14.94 亿元，用于上海精测产业化项目（7.43 亿元）、Micro-LED 检测设备（3.03 亿元）、补充流动资金

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1951	2077	2697	3436	4427
YoY(%)	40.4	6.4	29.9	27.4	28.9
净利润(百万元)	270	243	377	498	669
YoY(%)	-6.7	-9.8	55.0	32.2	34.3
毛利率(%)	47.3	47.4	46.9	46.7	47.6
净利率(%)	13.8	11.7	14.0	14.5	15.1
ROE(%)	17.5	11.6	16.5	18.4	20.4
EPS(摊薄/元)	1.09	0.99	1.53	2.02	2.71
P/E(倍)	56.0	62.1	40.0	30.3	22.6
P/B(倍)	10.9	8.9	7.5	6.3	5.1

金（4.48 亿元）。目前定增项目进展顺利，有望为公司新项目研发提供充足的资金的支持。

- **投资建议：**鉴于公司半导体设备订单进展顺利，我们上调公司盈利预测，预计 2021-2023 年公司实现归母净利润 3.77 亿元、4.98 亿元、6.69 亿元（2021-2022 年前值为 3.29 亿元、4.14 亿元），对应当前股价的市盈率分别为 40 倍、30 倍、23 倍。公司作为面板检测设备龙头，半导体检测设备顺利推进，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1）全球疫情加重风险。如果新冠肺炎全球疫情持续加重，将对全球经济生产造成冲击，影响公司业绩。2）大客户占比过高风险。公司上游面板行业高度集中，如果公司大客户订单发生明显波动，对公司业绩将会产生直接影响。3）新产品开发不及时。面板行业产品技术升级较快，如果公司新品研发不及时，将不利于公司市场开拓。4）下游投资下滑风险；近年来面板行业向大陆加速转移，如果遭遇重大变化，面板行业投资下滑或不大预期，将对公司业绩产生明显影响。5）半导体设备技术研发风险。半导体行业技术含量高、设备价值大，公司面临研发投入大、新产品研发及认证不达预期的风险。

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	3320	4025	4512	6237
现金	1301	1001	1275	1643
应收票据及应收账款	748	1383	1332	2167
其他应收款	21	41	39	64
预付账款	57	168	118	250
存货	875	1114	1430	1795
其他流动资产	318	318	318	318
非流动资产	1664	1740	1849	2045
长期投资	222	195	166	134
固定资产	636	745	872	1055
无形资产	191	207	227	251
其他非流动资产	615	593	584	605
资产总计	4984	5764	6361	8282
流动负债	2226	2821	3144	4608
短期借款	968	1160	1207	2229
应付票据及应付账款	853	885	1338	1480
其他流动负债	406	776	599	898
非流动负债	900	807	720	653
长期借款	555	461	374	308
其他非流动负债	345	345	345	345
负债合计	3127	3628	3864	5261
少数股东权益	106	82	43	-10
股本	247	247	247	247
资本公积	477	477	477	477
留存收益	967	1222	1551	1992
归属母公司股东权益	1752	2054	2454	3031
负债和股东权益	4984	5764	6361	8282

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	447	-198	687	-115
净利润	216	353	460	616
折旧摊销	46	77	93	102
财务费用	71	64	60	72
投资损失	9	6	8	12
营运资金变动	32	-705	55	-929
其他经营现金流	73	8	10	13
投资活动现金流	-252	-167	-221	-322
资本支出	362	102	138	229
长期投资	155	27	29	32
其他投资现金流	265	-38	-54	-61
筹资活动现金流	-81	-128	-239	-217
短期借款	-30	0	0	0
长期借款	-106	-94	-87	-66
普通股增加	1	0	0	0
资本公积增加	120	0	0	0
其他筹资现金流	-66	-34	-152	-151
现金净增加额	102	-492	227	-654

利润表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	2077	2697	3436	4427
营业成本	1092	1431	1831	2321
营业税金及附加	12	21	27	32
营业费用	180	232	292	372
管理费用	171	221	278	354
研发费用	322	405	481	620
财务费用	71	64	60	72
资产减值损失	-9	6	-2	-4
其他收益	82	93	87	90
公允价值变动收益	-30	-8	-9	-12
投资净收益	-9	-6	-8	-12
资产处置收益	-1	-1	-1	-1
营业利润	250	408	534	719
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	0	1
利润总额	250	407	533	718
所得税	34	55	73	102
净利润	216	353	460	616
少数股东损益	-28	-24	-38	-53
归属母公司净利润	243	377	498	669
EBITDA	352	531	678	891
EPS (元)	0.99	1.53	2.02	2.71

主要财务比率

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力	-	-	-	-
营业收入(%)	6.4	29.9	27.4	28.9
营业利润(%)	-19.2	63.0	30.8	34.7
归属于母公司净利润(%)	-9.8	55.0	32.2	34.3
获利能力	-	-	-	-
毛利率(%)	47.4	46.9	46.7	47.6
净利率(%)	11.7	14.0	14.5	15.1
ROE(%)	11.6	16.5	18.4	20.4
ROIC(%)	7.3	9.5	11.2	11.2
偿债能力	-	-	-	-
资产负债率(%)	62.7	62.9	60.7	63.5
净负债比率(%)	31.1	50.6	31.0	45.5
流动比率	1.5	1.4	1.4	1.4
速动比率	0.9	0.9	0.8	0.8
营运能力	-	-	-	-
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.5	2.5	2.5	2.5
应付账款周转率	1.6	1.6	1.6	1.6
每股指标 (元)	-	-	-	-
每股收益(最新摊薄)	0.99	1.53	2.02	2.71
每股经营现金流(最新摊薄)	2.71	-0.80	2.78	-0.47
每股净资产(最新摊薄)	6.88	8.10	9.73	12.06
估值比率	-	-	-	-
P/E	62.1	40.0	30.3	22.6
P/B	8.9	7.5	6.3	5.1
EV/EBITDA	44.8	30.6	23.5	18.5

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033