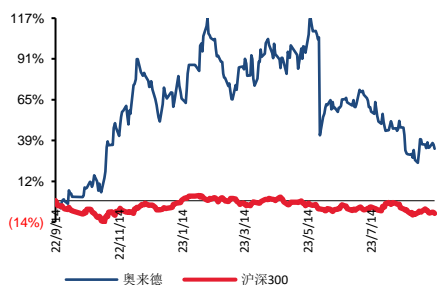


机械 专用机械

## 上半年材料业务表现亮眼，持续加强研发和开拓市场

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	149/95
总市值/流通(百万元)	6,047/3,856
12个月最高/最低(元)	66.20/29.03

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522120001

证券分析师：王海涛

电话：010-88695269

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523010001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务证书编码：S1190123020025

**事件：**公司发布 2023 年中报，期内公司实现营收 3.28 亿元，同比+28.80%，归母净利润 0.97 亿元，同比+30.71%。其中第二季度实现营收 0.86 亿元，同比+76.05%，环比-64.22%，归母净利润 267 万元，同比+123.21%，环比-97.18%。

**上半年业绩稳步增长，材料业务表现亮眼。**2023 年上半年公司实现营收、净利润双增长。其中材料业务表现亮眼，2023 年上半年公司材料营收达到 1.41 亿元，同比+61.86%；蒸发源设备营收为 1.86 亿元，同比+11.48%。由于新材料销售占比提升，带动公司整体毛利率上升。2023 年上半年公司毛利率为 60.53%，同比+4.75pcts；净利率为 29.74%，同比+0.59pcts。分业务来看，公司蒸发源设备毛利率基本保持稳定，材料毛利率增长明显。

**持续加强研发投入，积极开拓市场。**公司坚持创新驱动，加强研发投入，2023 年上半年研发投入共 6,039.98 万元，同比+4.45%。公司积极开拓有机发光材料、封装材料、PDL 材料的市场，深化与合作客户的合作。具体来看，**(1) 有机发光材料：**公司加强提升产品在主要客户的市场渗透率，向下游厂家推荐测试材料近 100 支。其中 G'材料和 R'材料完成客户迭代体系导入，B'材料进入新体系短名单，有望实现导入。**(2) 封装材料：**已经完成国内三家面板厂商的产线测试，实现批量供货，打造新的业绩增长动能。**(3) PDL 材料：**已经通过部分客户的量产测试，市场推广工作有序推进。**(4) 设备：**公司顺利完成了厦门天马一期、重庆京东方三期两个项目的验收工作以及厦门天马二期项目的合同签署。公司提前布局 G8.5 (G8.6) 高世代蒸发源的技术开发和储备，并延伸布局小型蒸镀机和钙钛矿蒸镀设备，未来有望成为新的增长极。

**盈利预测及投资建议：**公司材料业务持续扩张，设备业务稳步发展，蒸镀机和钙钛矿打造未来新增长极。伴随着国内 OLED 产能加速释放以及 8.5 代线建设，进一步打开成长空间，公司业绩有望不断增长。我们预测 2023-2025 年归母净利润分别为 1.94 亿、3.03 亿、4.56 亿，对应当前 PE 分别为 30 倍、19 倍、13 倍，首次推荐，予以“买入”评级。

**风险提示：**下游需求不及预期、技术迭代和研发风险、市场竞争加剧等。

■ **盈利预测和财务指标：**

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	459	654	1007	1557
(+/-%)	13.05	42.48	53.98	54.62
归母净利(百万元)	113	194	303	456
(+/-%)	(16.93)	71.50	56.38	50.44
摊薄每股收益(元)	1.10	1.30	2.04	3.07
市盈率(PE)	45.91	30.26	19.35	12.86

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：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 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
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。