

2018 年 06 月 27 日

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

研究助理 倪正洋

021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

【精测电子】H1 业绩预计同比+110~138%

买入（维持）

盈利预测预估值	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万元）	895	1,359	1,798	2,247
同比（%）	70.8%	51.9%	32.2%	25.0%
净利润（百万元）	167	280	375	474
同比（%）	69.1%	67.7%	34.0%	26.3%
每股收益（元/股）	2.04	1.71	2.29	2.89
P/E（倍）	70	42	31	25

投资要点

■ **平板显示检测快速发展，上半年业绩预计翻倍以上增长：**公司公布上半年业绩预告，预计实现盈利 1.1~1.25 亿元，同比+110~138%，主要系公司紧抓下游面板投资的高景气度，实现在平板显示检测领域的高速增长。公司在过去 3 年实现业绩复合增速 49% 的基础上，继续实现高增速。既反映出面板检测行业持续高景气度，也体现公司在平板检测领域“光、机、电、算、软” 优异的垂直整合能力、市场拓展能力。

■ **面板投资方兴未艾，龙头厂商稳步推进。**我们梳理了 2017 年以来的 LCD/OLED 产线投资，其中仅京东方投资预计将突破 2600 亿元，合肥 10.5 代线今年 3 月份已达产，OLED 产线中，绵阳 6 代线预计 2019 年投产，重庆 6 代线也已开工。其他如华星光电、深天马等均进展顺利。精测作为行业内少数几家能够提供平板显示三大制程检测系统的企业，充分受益于高世代 LCD 产能向国内转移和 OLED 产线投资高速增长趋势。

■ **深度布局半导体工艺控制检测设备，打造全球领先半导体测试设备供应商：**公司深度布局半导体检测设备。2017 年与韩国 IT&T CO.,LTD 合资设立子公司，IT&T 公司以存储器的测试设备为主，为三星等优质客户供货。近日，公司公告，拟出资人民币 1 亿元在上海设立全资子公司，聚焦工艺控制检测设备的生产。公司半导体检测布局愈加完善。根据我们深度报告测算，中国半导体设备市场复合增速有望超 20%，2020 年对应设备销售额有望超 160 亿美元，而其中检测设备市场空间有望达 24 亿美元。公司具有属地化优势，有望充分受益设备国产化的大浪潮。

■ **盈利预测与投资评级：**平板显示行业持续高景气，半导体、新能源检测稳步推进，公司有望维持业绩高增速。我们上调公司的盈利预测，预计 2018/2019/2020 年的净利润 2.80/3.75/4.74 亿元，EPS 为 1.71/2.29/2.89 元，PE 为 42/31/25 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**面板投资增速低于预期；半导体检测设备研发、市场推广进度低于预期；行业竞争加剧

股价走势



市场数据

收盘价(元)	71.81
一年最低/最高价	34.27/86.20
市净率(倍)	13.01
流通 A 股市值(百万元)	5911.26

基础数据

每股净资产(元)	5.52
资产负债率(%)	30.54
总股本(百万股)	163.65
流通 A 股(百万股)	82.32

相关研究

- 1、《精测电子（300567）：拟设立上海全资子公司，持续深度布局半导体检测设备》2018-06-24
- 2、《精测电子：业绩持续高增长，盈利能力持续提升》2018-04-30
- 3、《精测电子：面板检测持续高增长、业务布局看点足》2018-03-29

精测电子三大财务预测表

[illegible]

数据来源：贝格数据，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘-5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>