

推荐 (维持)

## 精测电子 (300567) 2019 年半年度业绩预告点评

风险评级：中风险

上半年业绩实现同比增长，看好公司未来发展前景

2019 年 7 月 9 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 7 月 8 日

收盘价(元)	49.40
总市值(亿元)	121.24
总股本(亿股)	2.45
流通股本(亿股)	1.26
ROE(TTM)	25.96%
12 月最高价(元)	59.77
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

- **上半年业绩实现同比增长，但第二季度业绩增速放缓。**公司公布了2019年半年度业绩预告，预计今年上半年实现归母净利润1.55亿元至1.65亿元，同比增长32.10%至40.62%，对应第二季度归母净利润为7413.01万元至8413.01万元，同比增长8.25%至22.86%。此外，公司预计非经常性损益对上半年净利润的影响约为1000万元，则上半年扣非后净利润为1.44亿元至1.54亿元，同比增长31.69%至40.84%，对应第二季度扣非净利润为6866.22万元至7866.22万元，同比增长4.56%至19.78%。总体而言，公司预计今年上半年业绩保持快速增长，但Q2业绩增速相比Q1有所放缓。
- **绑定下游核心客户，业绩成长确定性高。**报告期内，公司紧抓下游面板投资增长的景气机遇，依托在平板显示检测领域的垂直整合能力，不断扩大业务规模，实现销售收入的稳定增长。作为国内显示面板检测设备龙头，公司在产品质量、研发实力、服务水平上均保持领先地位，并与以京东方为代表的下游面板龙头企业保持良性合作关系。据公司此前公告，公司在2018年7月10日至2019年6月19日期间与京东方集团签订多份销售合同，合同累计金额高达7.29亿元，占18年营收比重达51%。通过深度绑定下游重点客户，公司未来收益得到保障，业绩成长确定性高。
- **OLED：国产替代有望提速。**OLED显示技术相比LCD具有诸多优点，有望接力LCD成为未来显示面板增长动力。目前全球OLED产能主要集中在韩国，随着国内面板厂商逐渐突破OLED技术，国产OLED产能有望在未来2-3年内集中爆发，市场份额迅速提升，带来国产设备需求主要增量。根据公司公告，2018年公司OLED检测系统实现销售收入2.29亿元，相比2017年同比增长923.60%，占2018年营业收入的16.48%。在中美贸易摩擦、日本拟对韩国禁运OLED核心材料的背景下，国内显示面板厂商OLED替代进程有望提速，将进一步增大对OLED检测设备的采购量，预计公司OLED设备营收占比将继续提升。
- **LCD：面板大尺寸趋势助推企业业绩增长。**大尺寸、超高清是液晶电视面板发展的必然趋势，目前LCD产线市场已进入存量升级阶段，国内面板厂商逆周期布局高世代线，顺应高清大屏化的显示潮流。从面板供给侧看，公司主要客户京东方已布局两条10.5代液晶面板产线，其中合肥10.5代线为全球首条10.5代线，已于今年一季度实现满产满销，带动65,75英寸显示屏出货同比大幅增长；从需求侧看，华为将于今年下半年推出超高清电视，预计将增加对大尺寸面板的采购需求。公司在高世代产线中提供AOI等检测设备，有望充分受益LCD面板大尺寸发展潮流。
- **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。**去年以来，公司积极对外投资，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，公司于2018年3月与韩国IT&T设立中外合资公司武汉精鸿，同年7月设立全资子公司上海精测，进入半导体前道检测设备领域；新能源测试方面，公司于18年6月设立武汉精能，进入新能源测试领域，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。**考虑资本公积转增股本的影响，预计公司2019-2020年EPS分别为1.64元、2.12元，对应PE分别为30倍和23倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**面板价格持续低迷、新业务进展不如预期。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>营业总收入</b>	<b>1,389.51</b>	<b>1,940.00</b>	<b>2,490.00</b>	<b>3100.00</b>
<b>营业总成本</b>	<b>1,127.32</b>	<b>1,535.00</b>	<b>1,943.00</b>	<b>2401.00</b>
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
<b>其他经营收益</b>	<b>81.73</b>	<b>77.00</b>	<b>77.00</b>	<b>70.00</b>
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
<b>营业利润</b>	<b>343.93</b>	<b>482.00</b>	<b>624.00</b>	<b>769.00</b>
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
<b>利润总额</b>	<b>344.09</b>	<b>482.00</b>	<b>624.00</b>	<b>769.00</b>
减 所得税	41.00	59.00	76.00	94.00
<b>净利润</b>	<b>303.08</b>	<b>423.00</b>	<b>548.00</b>	<b>675.00</b>
减 少数股东损益	14.12	21.00	27.00	31.00
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>288.96</b>	<b>402.00</b>	<b>521.00</b>	<b>644.00</b>
<b>基本每股收益(元)</b>	<b>1.18</b>	<b>1.64</b>	<b>2.12</b>	<b>2.62</b>

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	科创板股票、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