

ASMPACIFIC (00522)

证券研究报告
2018年04月21日

新增订单强劲，新兴应用拉动设备行业成长

FY2018Q1 业绩录得超预期增长，Q2 新增订单强劲

公司 2018 年第一财年实现营收 5.56 亿美金，按年增 15.5%，环比增 2.8%；实现净利润 6.12 亿港币，按年增 16.8%（剔除去年 CB 获得的非现金收益 2.02 亿港币以同口径计算），环比增 35.9%。超市场预期。

订单方面，新增订单至 7.54 亿美金，按年增 24%，环比增长 51.9%，预示非常强劲的下游需求。

一季度新增订单量创历史新高，“数据”是未来推动半导体产业增长的引擎。本季 ASM Pacific 新增订单为 7.54 亿美金，创历史新高，订单的强劲程度超出公司在年初的预期，尤其在后端设备领域表现尤其耀眼，订单金额超过 4 亿美元，环比增长 82%，表现出强劲反弹，是历史上一季度最高的订单。

从设备商的视角观察，我们再次强调，半导体行业进入了新的阶段，这一点是投资者需要值得重视且未来充满了机会。需求从以往由杀手级应用推动成长（PC 机/智能手机）转向围绕“数据”驱动的垂直增长驱动。

数据从理论上而言是持续看得到成长性的，而数据量的增长呈现指数型的爆发，“数据”有四个维度，产生/传输/存储/分析，对应各自芯片领域的产品需求都是不断增长的。数据的产生离不开模拟/传感类芯片，传输是通信/射频类芯片，存储和分析依赖于存储芯片和高性能计算芯片，由此推动的应用场景涉及 IoT，工业自动化，智能工厂，汽车，智慧城市，云计算，数据中心，人工智能，大数据，智能手机等全方位的应用。

ASM Pacific 增长强劲，其核心的下游半导体客户为 LGB，电源管理，汽车和工业自动化领域，由此引申的行业将呈现稳健而持续的发展。

收购 TEL NEXX 和 AMICRA 进一步打开上升空间

收购 TEL NEXX，目标瞄准先进封装领域，核心逻辑在于先进封装在前后道融合趋势下带来的新增订单市场空间打开，以技术路径演变而言，当先进制程进入到 10nm 以下世代时，互联技术的选择以 TCB 和 RDL 为主，而这正适合公司产品的发展路径。潜在面向应用在于逻辑代工领域的高性能计算芯片等。

另外，数据中心采用的高速数据传输使用硅光技术，而这正是 AMICRA 长项所在，根据市场机构 SEMI 预测 2 年内硅光传输接收市场将上看到 10 亿美金空间，进一步打开公司成长上限。

我们认为公司还将继续维持高速增长态势，预计 2018-2019 稀释 EPS 为 7.6, 8.74 港币/股，维持“买入”评级

风险提示：半导体设备行业发展不达预期；3D 感应模组渗透率不达预期

投资评级

行业	资讯科技业/半导体
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	108.60 港元
目标价格	158.49 港元

基本数据

港股总股本(百万股)	406.29
港股总市值(百万港元)	44,122.89
每股净资产(港元)	27.89
资产负债率(%)	38.83
一年内最高/最低(港元)	131.00/92.35

作者

陈俊杰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517070009
chenjunjie@tfzq.com

股价走势



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《ASMPACIFIC-公司点评:FY2017 完美收官，FY2018 仍是好年》 2018-03-01
- 2 《ASMPACIFIC-公司深度研究:进击的设备龙头》 2017-05-08



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com