国泰君安证券 GUOTAI JUNAN SECURITIES

电子元器件/信息科技

精测电子（300567）

公告 BOE 订单，面板检测设备报告高增长

——精测电子公告点评

	韦钰（分析师）	黄琨（分析师）
	021-38032029	021-38674935
	weiyu@gtjas.com	huangkun010844@gtjas.com
证书编号	S0880519010002	S0880513080005

本报告导读：

下游 OLED 投资快速增长背景下，公司 OLED 检测设备有望进入高速增长阶段。而半导体设备国产化趋势下，公司已布局产品有望加速实现突破。

事件：

- 按照交易所对于“在连续十二个月内与同一交易对手方签署的日常经营合同占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入 50%以上”的要求，公司于 6 月 20 日晚发布签订重大日常经营性合同的公告。2018 年 7 月 10 日至 2019 年 6 月 19 日期间，公司与京东方集团签订了多份销售合同，累计金额达到 7.29 亿元。

评论：

- **结论：**基于下游多家厂商加码 OLED 产线投资，判断 19 年起公司 OLED 检测设备将维持高增长态势，带动整体面板检测主业快速增长。除面板检测外，公司半导体测试设备稳步推进，有望带来新的业务增量。维持公司 19-21 年 EPS 为 1.71/2.42/3.38 元，维持 62.65 元目标价，维持增持评级。

OLED 产线投资快速增长，公司中后段产品具较强竞争优势：①2019 年起，包括京东方、华星光电、维信诺、天马、国显等多家面板厂商有近 10 条 OLED 产线陆续开建或处于产能爬坡中，带来检测设备投资新需求。对于精测来说，目前几乎覆盖所有主流的国内面板产线。本次披露的交易对手京东方集团在 2018 年依然为公司第一大客户，但收入占比已由 60%下降至 35%，单一客户对于公司经营业绩的影响性下降；②除传统模组段检测设备外，公司近几年产品持续向中前段突破，且在宏微观机、oled cell AOI、demura 等价值量较大的产品中取得了较好的国产化份额，同时还在激光等非检测领域取得一定进展，设备的供应能力边界进一步打开；③综上，根据我们对下游多条产线以及对公司目前已有设备覆盖的价值量统计，判断 19 年全年公司 OLED 设备将取得快速增长，带动整体面板主业业绩向上。

乘半导体设备国产化之风，公司测试/量测设备有望取得新进展：①根据我们之前发布的行业报告，整个 2018 年，包括长江存储、华力微等在内的客户对国产设备支持力度加大。展望 2019 年，根据产业调研，国内多个半导体项目已进入第二阶段产能爬坡期，处于设备采购与搬入的高峰阶段，有望给国产设备厂商带来更多机会；②公司目前在半导体领域拥有后道 ATE 供应能力和前道部分量测设备技术能力，判断在本轮半导体设备国产化趋势下，有望把握行业发展机会，取得一定进展。

催化剂：同行业企业登录科创板，带来板块共振

风险因素：下游面板领域 LCD 投资放缓

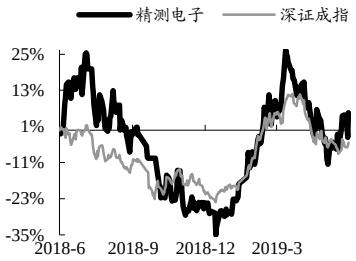
评级：	增持
上次评级：	增持
目标价格：	62.65
上次预测：	62.65
当前价格：	50.40

2019.06.21

交易数据

52 周内股价区间（元）	41.20-90.35
总市值（百万元）	12,369
总股本/流通 A 股（百万股）	245/126
流通 B 股/H 股（百万股）	0/0
流通股比例	51%
日均成交量（百万股）	2.29
日均成交值（百万元）	144.76

52周内股价走势图



相关报告

《业绩高速增长，向跨行业测试设备综合服务提供商迈进》2019.04.22

《可转债完成定价，新产品于 SEMI 展亮相》2019.03.26

《在手订单饱满，募投项目新增前中后段设备产能》2018.11.21

《Q3 业绩符合预期，良率管理专家初见雏形》2018.10.26

《与中报预计一致，各项业务持续突破》2018.10.11

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	（021）38676666	（0755）23976888	（010）59312799

E-mail：gtjaresearch@gtjas.com