

联得装备（300545）动态点评

预中标1.36亿元AMOLED生产线项目，多领域战略布局带动业绩快速增长

2022年12月21日

【事项】

- ◆ 近日，必联网（<https://www.ebnew.com>）发布了《京东方重庆第6代AMOLED（柔性）生产线项目评标结果公示公告》，深圳市联得自动化装备股份有限公司（以下简称“公司”）为该项目第一中标候选人。中标设备为真空贴合设备、偏光片贴片机、散热膜贴附机，中标价格为1.36亿元。若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司未来的经营业绩产生积极影响，且不会影响公司经营的独立性。

【评论】

- ◆ 公司主要从事平板显示自动化模组组装设备、半导体倒装及分选设备、锂电池组装设备的研发、生产、销售及服务。其中，平板显示自动化模组组装设备具备LCD、OLED、Micro-OLED、Mini LED和Micro LED等新型显示技术和产品的模组自动化设备及整线整厂自动化解决方案，如偏光片贴附、IC/COF/FPC/PCB热压绑定、TP贴合（含柔性OLED曲面贴合）、背光与显示屏组装、各类胶材涂覆、全自动压痕检测AOI、自动阻抗测试ART、OTP/CTP测试、全自动画面检测API、保护膜和各种辅材的贴附等。针对新能源汽车市场需求的持续放量，公司成立了车载显示装备事业部，并已经与业界Tier1客户Continental建立了战略合作伙伴关系，旗下产品已经顺利量产并陆续出货至捷克，罗马尼亚，德国，法国，美国等，拥有完整的售后团队进行专业调试和技术支持。
- ◆ COF倒装设备实现国产化突破。在半导体设备领域，公司专注于研发、制造、销售半导体后道工序的封装测试设备，目前主要研发成功了半导体倒装机、固晶机、贴膜机、AOI检测设备，主要面向的产品是COF、SOT、CSP、QFN等。公司抓紧在手项目的落地，加快半导体设备领域的产品突破和产业化进程，目前自主研发生产的高速高精度倒装共晶（COF）邦定设备已取得订单并已实现交付，后续将持续积极拓展市场，扩大半导体封测领域相关产品的客户群体和范围。COF倒装设备关键技术国产化的突破，将大幅提升倒装芯片键合精度并打破国际公司的技术垄断，使公司核心竞争力得到进一步巩固和夯实。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

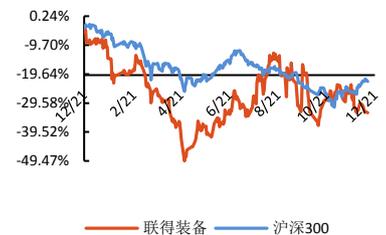
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：夏嘉鑫

电话：021-23586316

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	2961.20
流通市值（百万元）	1864.68
52周最高/最低（元）	24.70/11.95
52周最高/最低（PE）	133.44/58.70
52周最高/最低（PB）	5.45/1.64
52周涨幅（%）	-30.45
52周换手率（%）	655.73

相关研究

- ◆ **深化智能制造装备领域战略布局，锂电池组装设备产品获突破。**公司光伏事业部专注于光伏行业组件端设备开发和光伏产品工艺技术研发，目前业务覆盖组件端汇流条焊接设备，电池片焊接设备，电池串排版设备，条码汇流条抚平一体设备以及新一代无主栅封装设备。汇流条焊接设备和条码汇流条抚平一体设备已经获得隆基等大客户的认可和订单。在巩固电池组组件端设备基础上，后续将持续增加研发投入研发锂电池包蓝膜设备、电芯组装设备等设备，加快推进锂电池设备领域的技术研发和市场开拓，积极拓展电池片及HJT工艺设备，整合各环节光伏端制造设备最终输出整厂解决方案，向无人智能工厂方向迈进。

【投资建议】

公司深耕平板显示设备行业二十年，具备了良好的产品研发设计能力和制造工艺水平，产品研发设计能力、产品质量性能均处于行业前列。另一方面，公司凭借研发成功的半导体倒装设备及积累的相关封测技术顺利切入半导体行业，并紧抓锂电池行业快速发展的战略机遇，开发出相应的锂电池组装设备，预计公司未来的竞争力和盈利能力将稳步提升。因此，我们预计公司2022/2023/2024年的营业收入为8.97/11.66/14.57亿元；预计实现归母净利润为0.70/1.04/1.47亿元，EPS分别为0.39/0.59/0.82元，对应PE分别为43.02/28.88/20.55倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	886.81	896.54	1165.50	1456.88
增长率(%)	13.38%	1.10%	30.00%	25.00%
EBITDA（百万元）	67.92	150.61	207.25	265.36
归母净利润（百万元）	22.54	69.98	104.24	146.53
增长率(%)	-69.65%	210.43%	48.95%	40.56%
EPS(元/股)	0.13	0.39	0.59	0.82
市盈率(P/E)	176.92	43.02	28.88	20.55
市净率(P/B)	2.87	2.02	1.88	1.73
EV/EBITDA	59.62	20.78	15.05	11.69

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 中标订单不确定性风险；
- ◆ 产品开发进展不及预期；
- ◆ 客户导入进展不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。