

公司研究

新股研究

建议询价区间: 13.32 - 16.28 元

国内 LED 应用领域的领先者

——利亚德(300296)新股研究

核心观点

询价结论:

我们预计公司 12-14 年每股收益为 0.74 元、0.97 元和 1.28 元。对应 12 年合理市盈率在 18-22 倍左右, 建议询价区间为 13.32~16.28 元。

主要依据:

- 1、公司是专业从事 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务的高新技术企业, 为客户提供高效、节能、可靠的 LED 产品及其整体解决方案。公司的产品主要包括 LED 全彩显示产品、系统显示产品、创意显示产品、LED 电视、LED 照明产品和 LED 背光标识系统等六大类。
- 2、公司自成立以来, 在全国各地承建超过 5,000 个项目, 安装了数十万显示产品, 成为一家 LED 视频及信息发布显示屏领域的引领者。公司曾承建北京奥运会、国庆 50 周年和 60 周年庆典、上海世博会等一批具有广泛影响力的 LED 应用项目, 得到了客户的高度认同, 在行业内形成了较高的知名度。
- 3、公司的系统显示产品在铁路、城市轨道交通灯领域的市场占有率遥遥领先于同行业其他公司。公司产品在我国铁道客运特等站的市场占有率超过 50%, 在地铁 PIS LED 显示屏领域市场占有率达 50% 以上, 在轨道交通 AFC 系统的顶棚向导标志和 TVM 机状态显示器领域市场占有率达 60% 以上。
- 4、公司拥有计算机系统集成、城市及道路照明工程专业承包、钢结构工程专业承包和电子工程专业承包资质, 是 LED 应用行业内少数几家同时具备上述资质的公司之一。公司能够为客户提供 LED 应用一体化、全方位的系统解决方案, 包括视频信息显示、景观照明、功能照明、信息引导等方面。
- 5、公司培养了一支经验丰富的近百人的销售队伍, 能够对中高端客户进行一对一的营销服务, 满足客户的个性化需求。公司已经在全国 20 多个主要城市设立营销服务网点, 为客户提供良好的售后服务。
- 6、公司处于 LED 产业链的下游应用领域, 据预测 2011-2015 年国内 LED 应用产品市场增速在 40%-50%, 2015 年 LED 应用产品的产值将会达到 4,000-5,000 亿元。
- 7、公司此次发行 A 股 2500 万股, 募集资金用于 LED 应用产业园建设、研发中心和营销服务网络建设。募投项目建设将进一步提升公司的产能规模、新产品的开发以及市场份额的提高, “研、产、销” 互为前提, 共同促进公司快速成长。

风险提示: 市场竞争加剧风险、存货跌价或滞销风险。

财务数据与估值

	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(百万)	502.41	702.77	967.36	1336.12
同比增速(%)	35.61%	39.88%	37.65%	38.12%
净利润(百万)	56.16	73.63	96.85	128.40
同比增速(%)	34.56%	31.11%	31.54%	32.58%
EPS(元)	0.56	0.74	0.97	1.28

基础数据

总股本(万股)	7500.00
流通A股(万股)	0.00
总市值(亿元)	0.00
总资产(亿元)	5.05
每股净资产(元)	3.35
建议询价区间(元)	13.32-16.28

研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940510120007

联系人: 张咏梅

电话: 010-84183135

Email: zhangyongmei@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

附表 1: 公司盈利预测表

单位: 百万元	2011A	2012E	2013E	2014E
一、营业总收入	502.41	702.77	967.36	1336.12
营业收入	502.41	702.77	967.36	1336.12
二、营业总成本	447.73	627.81	866.09	1198.99
营业成本	339.09	478.31	660.81	917.54
营业税金及附加	2.87	4.01	5.63	7.88
销售费用	50.25	71.05	99.64	136.62
管理费用	48.05	76.25	98.77	133.82
财务费用	4.65	-5.05	-3.75	-2.56
资产减值损失	2.83	3.25	4.99	5.69
三、其他经营收益	0	0	0	0
四、营业利润	54.68	74.96	101.28	137.13
加: 营业外收入	12.14	10.12	10.44	11.43
减: 营业外支出	2.08	1.21	1.56	1.67
五、利润总额	64.73	85.08	111.72	148.56
减: 所得税	8.58	11.45	14.87	20.16
六、净利润	56.16	73.63	96.85	128.40
减: 少数股东损益	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	56.16	73.63	96.85	128.40
七、EPS (元)	0.56	0.74	0.97	1.28

资料来源: wind, 国都证券

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	潘蕾	医药	panlei@guodu.com
肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com	魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com
邓集锋	IT	dengjifeng@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
张婧	建筑建材	zhangjingyj@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com	王双	石化	wangshuang@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com	张崑	房地产	zhangweiwei@guodu.com
丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	袁放	有色	yuanfang@guodu.com
杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com	王方	基金、融资融券	wangfang@guodu.com
赵锴	股指期货	zhaokai@guodu.com	张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com
向磊	机械	xianglei@guodu.com	李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com