国星光电（002449）

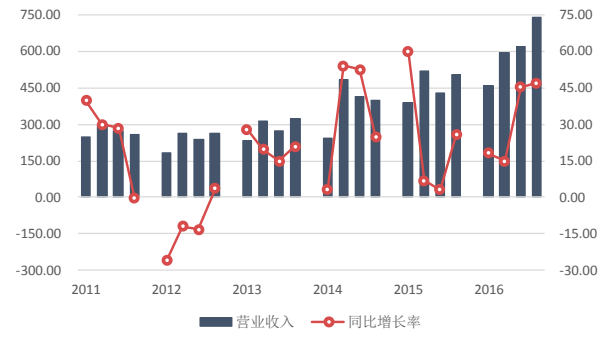
—公司点评标题

投资评级	买入	评级调整	首次推荐	收盘价	13.95	元

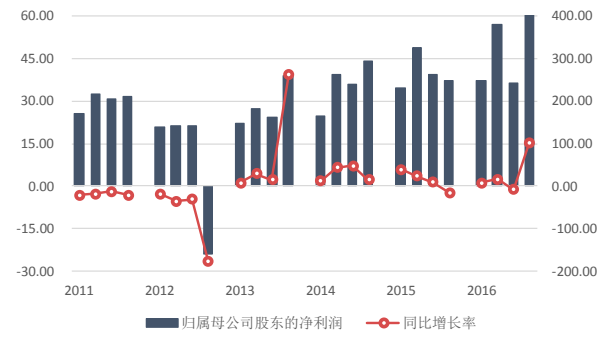
事件：

2017 年 2 月 9 日，国星光电公布 2016 年度业绩快报，2016 年度营业总收入 24.18 亿元，同比增长 31.54%；归属于上市公司股东的净利润 1.93 亿元，同比增长 20.62%。值得注意的是，第四季度实现营业收入 7.43 亿元，同比增长 47.14%；净利润 7595 万元，同比增长 102.86%，营业收入及净利润同创历史最高。

图表 1：国星光电近五年单季营业收入及同比增速



图表 2：国星光电近五年单季归母净利润及同比增速



正文：

- **行业供需改善，2016 年封装价格稳定并有小幅提升。**小间距显示、LED 照明市场的快速增长消化了既有产能，行业供需出现逆转，台湾晶电、国内的三安光电和华灿光电等芯片大厂陆续提价，封装企业亦不同程度的提高产品价格。

- **小间距 RGB 灯珠封装龙头，紧跟市场快速扩产 1010 灯珠。**公司于

发布时间：2017 年 2 月 10 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	18.22/10.05
上证指数/深圳成指	3199.65/10779.77
50 日均成交额(百万元)	178.14
市净率(倍)	2.40
股息率	1.29%

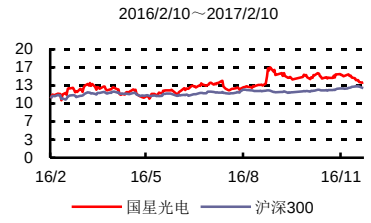
基础数据

流通股(百万股)	335.01
总股本(百万股)	475.75
流通市值(百万元)	4673.44
总市值(百万元)	6636.74
每股净资产(元)	5.82
净资产负债率	52.30%

股东信息

大股东名称	佛山市西格玛创业投资有限公司
持股比例	12.90%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-国星光电 002449 公司中报点评:—SMD LED 封装支撑公司长期业绩》，2010-8-16

联系方式

研究员： 常格非
执业证书编号：S0020511030010
电 话： 021-51097188-1925
电 邮： changgefei@gyzq.com.cn
地 址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券（230000）

2016 年 4 月及 10 月分别投入 2.4 亿元和 4 亿元用于封装和组件项目的扩产。目前公司封装产品中，白光和 RGB 封装各占一半。其中，RGB 封装毛利率高于白光封装。公司作为国内首家量产 0808 灯珠的封装企业，在产品质量及良率上具有优势。随着 2016 年小间距显示市场的快速发展及灯珠间距的迅速降低，1010 灯珠供不应求，市场缺口较大，毛利率较高。公司紧随市场迅速扩产，实现营业收入和净利润的单季最高，克服了 LED 封装业长期存在的“增量不增利”的局面。

- **芯片涨价有利于亚威朗业绩成长。**公司长期致力于建立全产业链，发力芯片业务。最近芯片端涨价频频助力公司芯片业务实现盈利。

盈利预测和评级：

小间距显示屏对 RGB 灯珠良率要求较高，公司具有技术优势，灯珠良率高，并和显示屏企业建立共同合作体系。预计 2017-2018 年公司净利润 2.53 和 3.34 亿元，对应 EPS 为 0.53 和 0.70 元，给予“增持”评级。

风险提示：

1010 灯珠产能迅速增长导致供求关系改变，小间距显示市场增速降低

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义	
二级市场评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2) 行业评级定义	
推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。
市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn