太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2017-10-30

公司点评报告

增持/维持

东旭光电(000413)

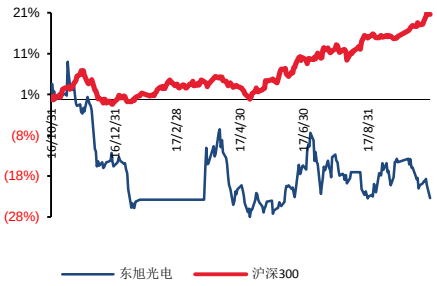
目标价：

昨收盘：10.19

信息技术 技术硬件与设备

单季营收创新高，外延收购打开长期增长空间

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	4,940/4,345
总市值/流通(百万元)	50,338/44,272
12 个月最高/最低(元)	14.59/9.66

相关研究报告：

东旭光电（000413）《中报点评-玻璃基板进入收获期，外延发展添动力》--2017/08/10

证券分析师：刘翔

电话：021-61376547

E-MAIL：liuxiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517060001

事件：公司发布 2017 年中三季报，前三季度实现营业收入 78.69 亿元，同比增 84.64%，归母净利润 10.26 亿元，同比增 27.97%；其中第三季度单季实现营业收入 32.27 亿元，同比增 133.93%，归母净利润 3.92 亿元，同比增 52.52%。

偏光片投产、玻璃基板进入收获期。三季度公司仍然保持高增长，单季营收创下历史新高。一方面公司偏光片后加工生产线已于 6 月 30 日正式投产，合计产能为每年 1000 万平方米，目标产能为 2000 万平米，达产后带来营收 20 亿元以上，不仅大大增加公司收入，也完善了公司在液晶显示材料产业链的布局。另一方面，公司高世代 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板产线已于今年顺利投产，并送往京东方进行批量认证，即将进入收获期。

石墨烯业务推陈出新，多项产品落地。公司自 2014 年以来在石墨烯业务上持续布局，9 月发布石墨烯散热大功率 LED 照明新品“超级灯”，很好地解决了 LED 大功率灯具常见的散热问题，使产品体积比传统 LED 模组大幅缩小 3/4，重量减少 1/3，相较传统钠灯产品可节电 80%以上，同时能够实现无线 Wifi、5G 基站、广播监控等功能，成为智慧城市的重要入口，未来想象空间巨大。公司在石墨烯充电应用、照明应用等领域陆续有产品落地，成为国内石墨烯产业化的先锋。

收购申龙客车完成，新能源汽车给公司带来长期成长空间。今年 3 月，公司斥资 30 亿元收购申龙客车 100%股权，10 月底收购完成过户。申龙客车今年 1-6 月实现销售收入 11.16 亿元，净利润 7706 万元，并承诺 2017 年、2018 年、2019 年实现的净利润要分别不低于 3 亿元、4 亿元、5.5 亿元，并表后将大大增厚上市公司业绩。目前，申龙客车产品订单量已超过 6000 辆，其中新能源客车占比超过三分之二，在四季度力争进入国内新能源客车销量前五。新能源汽车的行业大趋势将为公司带来长期发展空间。

盈利预测与投资评级。我们预计公司 2017~2019 年营收分别为 112.77/179.52/255.47 亿元，净利润分别为 14.97/21.33/28.67 亿元，EPS 分别为 0.30/0.43/0.57，对应 PE 分别为 34/24/18，给予“增持”评级。

风险提示。技术升级替代风险；并购资产业务整合风险。

■ 盈利预测和财务指标：

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	6901.32	11276.76	17952.60	25546.55
(+/-%)	48.41%	63.40%	59.20%	42.30%
净利润(百万元)	1239.93	1496.56	2132.92	2867.42
(+/-%)	-6.51%	20.70%	42.52%	34.44%
摊薄每股收益(元)	0.25	0.30	0.43	0.57
市盈率(PE)	41	34	24	18

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenying@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。