

公司点评

国星光电 (002449)

电子 | 光学光电子

公司发布激励计划，看好长期发展

2019年12月06日

评级 **谨慎推荐**

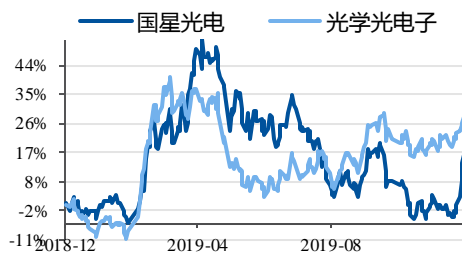
评级变动 首次

合理区间 **12.84-14.67元**

交易数据

当前价格 (元)	11.96
52周价格区间 (元)	9.72-16.16
总市值 (百万)	7396.99
流通市值 (百万)	7268.70
总股本 (万股)	61847.72
流通股 (万股)	60775.10

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
国星光电	15.44	5.56	13.47
光学光电子	6.91	6.74	27.32

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

李文瀚

执业证书编号: S0530519070005
liwh1@cfzq.com

吴迪

wudi@cfzq.com

分析师

0731-84779574

分析师

0731-89955753

研究助理

相关报告

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入 (百万元)	3472.60	3626.80	3604.80	4295.76	4928.73
净利润 (百万元)	359.13	445.53	431.88	567.07	690.06
每股收益 (元)	0.58	0.72	0.70	0.92	1.12
每股净资产 (元)	5.11	5.58	5.96	6.48	7.12
P/E	20.13	16.23	16.74	12.75	10.48
P/B	2.29	2.09	1.96	1.80	1.64

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

- 事件:** 公司发布限制性激励计划草案, 激励对象不超过 201 人, 包括公司董事、党委正副书记、高级管理人员, 中级管理人员, 核心技术、业务骨干员工。计划授予的限制性股票数量不超过 618 万股, 占本计划公告时公司股本总额 61847.72 万股的 1%, 限制性股票的来源为公司向激励对象定向发行的国星光电普通股, 限制性股票的授予价格为 5.73 元/股。
- 业绩考核目标为 ROE 和净利润。** 根据考核目标, 2020-2022 年扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率分别不低于 11%、11.5%、12%, 且不低于同行业对标企业 75 分位值水平。净利润方面, 以 2016-2018 年平均业绩为基数, 2020-2022 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润增长率分别不低于 40%、60%、80%, 且不低于同行业对标企业 75 分位值水平, 主营业务收入占营业收入的比重不低于 95%。
- Mini LED 值得期待。** 公司在 Mini LED 研发上处于行业领先水平, 目前 IMD-M09T 成功量产, 并最新推出 IMD-M07, 整个系列已涵盖 P0.9 到 P0.7, 未来将继续推出 P0.6 以下产品及 Micro LED 应用。随着 Mini LED 成本的快速下降, 公司作为显示器封装龙头, 有望凭借深厚的技术储备充分受益于 Mini LED 产业化, 以此拉动公司业绩稳步增长。
- 给予公司“谨慎推荐”评级。** 预计 2019-2021 年, 公司实现营收 36.05、42.96、49.29 亿元, 实现归母净利润 4.32、5.67、6.90 亿元, EPS 分别为 0.70、0.92、1.12 元, 对应当前股价 PE 为 16.74、12.75、10.48 倍, 给予公司“谨慎推荐”评级。参考同行业估值水平, 给予公司 2020 年 14-16 倍 PE, 对应合理区间为 12.84-14.67 元。
- 风险提示: Mini LED 产品推广不及预期; 芯片价格下降超出预期; 下游需求不及预期**

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。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送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。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，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438