

LED 照明趋势明朗，公司成长可期

增持

——勤上光电（002638）公司简报——

● LED 照明普及趋势向好

LED 作为新一代照明光源，具有节能无污染的显著特征。LED 照明相比白炽灯节能 80%以上，全球在节能减排压力下，大力推广 LED 照明成为各国政府实现政策目标的主要方式之一。澳大利亚早在 2009 年就停止生产白炽灯，成为全球第一个全面禁止使用白炽灯的国家，美国、加拿大、欧盟各国相继发布淘汰白炽的时间进度表，日本由于 2012 年夏季电力供应紧张，目前已宣布全面禁止白炽灯的生产与销售。国内淘汰白炽灯路线图已在去年底发布，今年 10 月 1 日起禁止进口和销售 100W 及以上白炽灯。

● 地方政府推广 LED 照明力度加大

地方政府为实现节能减排目标，寻找新的经济增长点，推广普及 LED 照明的力度明显加大。广东省 2011 年 LED 总产值 1500 亿元，连续多年居全国首位。广东省政府前不久印发了《广东省推广使用 LED 照明产业实施方案》，实施日起，全省道路、公共场所、政府机关、国有企事业单位等财政或国有资本投资建设的照明工程以及南沙、前海等新区一律使用 LED 照明产品。根据方案，珠三角力争 2013 年底前，普及 LED 公共照明，带动全社会 LED 普及，实现全省同比口径下照明节能 50%以上，拉动 LED 产业“十二五”期末实现年产值 5000 亿元以上，年复合增长率超过 35%。

● 公司在广东省 LED 照明采购目录产品份额占比 31.4%

在广东省科技厅发布的最新一期《广东省绿色照明示范城市室内照明推荐采购产品目录（B20120404）》，公司研发生产的 LED 灯管、LED 筒灯和 LED 射灯系列产品因在测试中显示性能优越，有 11 款产品成功入选，此次共有 13 家企业 35 款产品入选，公司占比达 31.4%，是入选产品最多的企业。此次成功入选多款产品，充分体现了公司在 LED 应用领域的强大实力，也是对公司 LED 产品的品质和科技含量的充分肯定。在广东省大力推广 LED 照明的条件下，公司有望借此机会迎来高速增长。

● 公司适时推出股权激励计划

公司在 5 月 16 日公布了首期股票期权激励计划（草案），本次拟授予激励对象 470 万份股票期权，占计划签署时公司股本总额的 2.5%，每份期权拥有在有效期内按照预先确定的价格购买 1 股公司股票的权利。本次股票激励对象为公司高管和核心技术人员。首次股票期权的行权价格为 29.40 元，除权后价格为 14.70 元，业绩考核目标是：2012 年营业收入同比增长不低于 17%，扣除非经常性损益后的净利润同比增长不低于 20%。公司上市后适时推出股权激励计划，有利于激发员工工作的积极性。

分析师

苏晓芳
执业证号：S1250511030002
电话：010-57631190
邮箱：sxfang@swsc.com.cn

联系人

李孝林
电话：023-63786247
邮箱：lixl@swsc.com.cn



● 盈利预测

预计公司 2012-2013 年 EPS 分别为 0.50 元和 0.68 元，对应 PE 分别为 31X 和 23X。公司作为国内大功率照明龙头企业，在 LED 路灯市场拥有绝对的地位，随着 LED 照明产品性价比的提升，以及各级政府政策的扶持，公司市场前景可观，给予“增持”评级。

● 风险提示

LED 照明普及进度低于预期；政府对 LED 照明推广的财政补贴低于预期；公司渠道建设进度不如预期。

表 1: 公司股权激励计划各年度绩效考核目标

行权期	绩效考核目标
第一个行权期	以 2011 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为基数，2012 年净利润增长率不低于 20%；以 2011 年营业收入为基数，2012 年营业收入增长率不低于 17%。
第二个行权期	以 2011 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为基数，2013 年净利润增长率不低于 45%；以 2011 年营业收入为基数，2013 年营业收入增长率不低于 40%。
第三个行权期	以 2011 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为基数，2014 年净利润增长率不低于 75%；以 2011 年营业收入为基数，2014 年营业收入增长率不低于 65%。

数据来源：公司公告。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631234

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://www.swsc.com.cn/>