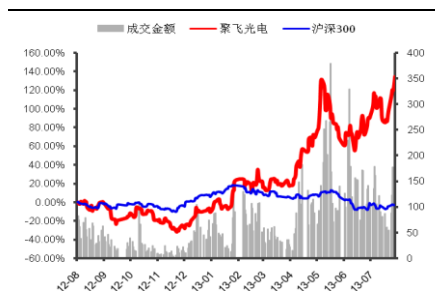


## 电子行业

报告原因：半年报点评

2013年8月12日

聚飞光电近期市场表现



市场数据：2013年8月9日

收盘价(元):	22.13
年内最高/最低(元):	22.50/8.22
流通A股/总股本(亿):	1.09/2.18
流通A股市值(亿元):	24.53
总市值(亿元):	48.96

基础数据：2013年06月30日

每股净资产(元):	3.889
每股公积金(元):	1.553
每股未分配利润(元):	1.177

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0351-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqjys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

# 聚飞光电 (300303)

首次

业绩符合预期，背光市场提升明显

增持

公司研究/点评报告

事件追踪：

- 公司公布2013年半年报。公司2013年上半年营业收入为3.19亿元，较上年同期增长52.54%；归属于母公司所有者的净利润为6125.68万元，较上年同期增长34.19%；基本每股收益为0.28元，较上年同期增长16.67%。归属于上市公司净资产为8.46亿元，较上年同期增长5.07%。本期不计划派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

事件分析：

- 公司业务持续向好，背光市场占有率不断提升。2013年上半年LED行业景气度回升，公司充分利用国产智能手机市场占有率不断提升、平板电脑销量增长、液晶电视厂家模组采购国产化比例不断提高、LED照明市场转旺所带来的商机，通过技术持续创新和精益管理，不断提高生产效率，取得了收入、净利润的较快增长。公司背光器件收入比上年增长57.32%，目前公司在小尺寸背光LED领域的市场占有率已全面超越韩企、台企，行业龙头地位得到进一步加强。

- 中、大尺寸背光发展良好，新的利润增长点正在形成。公司凭借前期在产品开发、内部生产流程梳理、市场开拓等方面打下的扎实基础，中、大尺寸背光市场取得了长足进步。公司中、大尺寸背光LED产品实现销售收入5506.06万元，比上年同期增长240.02%，为公司2013年上半年收入、利润增长作出重要贡献，也为公司未来的发展培育了新的利润增长点。随着LED液晶电视大尺寸背光模组采购国产化比例的提升，公司作为国内LED背光行业的领先企业，将获得更多的进口替代红利。

盈利预测与投资建议：

- 盈利预测及投资建议。公司是国内LED背光领域龙头，随着今年LED行业景气度的持续回升，公司LED业务快速增长。作为龙头公司，公司紧紧抓住国产智能手机市场占有率不断提升、平板电脑销量增长、液晶电视厂家模组采购国产化比例不断提高、LED照明市场转旺所带来的商机，使公司各项业务快速发展。考虑到公司市场占有率已全面超越韩企、台企，加上行业下游持续高涨的需求，我们预计公司业绩将快速增长。我们首次给予公司“增持”投资评级。

投资风险：

- 行业竞争加剧的风险；下游需求不达预期的风险



表格 1 盈利预测

(单位:百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
<b>一、营业总收入</b>	179.24	287.69	346.91	495.19	718.02	933.43
营业收入	179.24	287.69	346.91	495.19	718.02	933.43
<b>二、营业总成本</b>	128.51	215.31	261.58	388.92	571.55	743.01
营业成本	107.64	185.36	221.48	335.03	495.44	644.07
营业税金及附加	0.38	0.47	1.74	2.75	3.95	5.13
销售费用	1.87	2.94	4.45	6.33	8.62	11.20
管理费用	15.47	24.04	31.79	47.47	68.57	89.14
财务费用	1.06	0.55	(0.31)	(11.06)	(14.36)	(18.67)
资产减值损失	2.08	1.94	2.43	8.38	9.33	12.13
<b>三、其他经营收益</b>						
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	2.50	2.50
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	(2.00)	(2.00)
<b>四、营业利润</b>	50.72	72.39	85.33	106.27	146.98	190.92
加: 营业外收入	2.81	1.24	5.52	1.22	5.00	5.00
减: 营业外支出	2.31	0.18	0.04	0.31	0.10	0.10
<b>五、利润总额</b>	51.23	73.45	90.81	107.18	151.88	195.82
减: 所得税	5.24	8.33	10.63	15.65	19.74	25.46
<b>六、净利润</b>	45.99	65.13	80.18	91.53	132.13	170.36
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	45.99	65.13	80.18	91.53	132.13	170.36
<b>七、每股收益:</b>						
(一) 基本每股收益(元)	1.05	1.09	1.35	0.70	0.61	0.78
(二) 稀释每股收益(元)	1.05	1.09	1.35	0.70	0.61	0.78

资料来源:公司公告,山西证券研究所

## 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

## 特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。