

洲明科技 (300232) 产能提升助力业绩增长-2016 年三季度报点评

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 17.77 元

事件:

公司于 2016 年 10 月 27 日公布第三季度报告: 公司 2016 年第三季度实现营业收入 5.37 亿元, 同比增长 63.73%; 归属于上市公司股东的净利润 6298.57 万元, 同比增长 61.09%。2016 年 1-9 月, 公司实现营业收入 12.08 亿元, 同比增长 25.96%; 净利润 1.29 亿元, 同比增长 34.52%。第三季度营业收入及净利增速加快。

小间距市场高增长助力公司业绩快速增长

公司前三季度归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 34.62%; 其中第三季度单季即实现净利润 6298.57 万元, 同比增速 61.09%, 占 1-9 月全部净利润的 48.82%。营业收入及净利润增速加速明显。LED 小间距市场快速增长给公司业绩增长提供了充足的空间。第三季度公司供应链紧张有所缓解, 同时大亚湾厂区建设加速, 部分产线投入生产, 产能紧张的局面大为缓解。出货量较上半年度取得明显提升, 公司快速增长的业务订单转化为业绩。报告期内, LED 封装涨价幅度在 10%左右, 但公司的营业收入和净利润保持同步增长, 公司通过自身的技术研发及管理提升消化了上游产品涨价造成的不利影响。我们预估, LED 小间距显示行业的高景气将持续, 随着公司大亚湾产区的逐步投产, 产能释放, 新品的不断推出, 公司业绩仍会保持持续增长态势。

不断优化产品线, 推出 URM 系列户内外模块化固装 LED 显示屏

报告期内公司进一步扩充和完善显示全产品线的系列化和标准化, 在业界率先推出 UHQ 系列和 URM 系列新品。UHQ 智能系列室内显示屏实现非接触式自动维护、智能组装、自动检测与校正。URM 系列则发力户外市场, 多尺寸多灯珠规格, 更适应户外的环境要求。高端产品的不断推陈出新有助于保持和提高公司的毛利率并提升品牌形象。

子公司雷迪奥与上海瑞励成立合资子公司, 助力进军国内舞美市场

子公司雷迪奥的产品属于高端产品, 在 2015 年曾荣获德国红点设计奖。上海瑞励演出器材公司是国内领先的专业灯光、音响、视频技术设备服务提供商。该子公司的成立将有利于雷迪奥积极推进向舞台机械, 舞美演艺等相关领域的纵深布局, 有利于雷迪奥进一步打造完整、可持续的高端视觉领域生态链。雷迪奥的产品主要面向海外租赁屏市场, 与上海瑞励的合作将助力雷迪奥从单一的显示屏产品供应商提升为系统服务商。

发布时间: 2016 年 10 月 27 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	42.00/13.72
上证指数/深圳成指	3131.94/10871.51
50 日均成交额(百万元)	127.33
市净率(倍)	9.93
股息率	0.34%

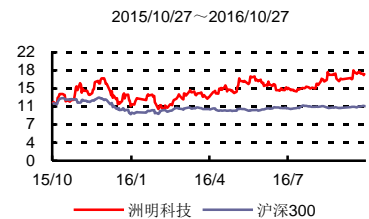
基础数据

流通股(百万股)	351.81
总股本(百万股)	575.35
流通市值(百万元)	6251.74
总市值(百万元)	10223.99
每股净资产(元)	1.79
净资产负债率	64.53%

股东信息

大股东名称	林洛锋
持股比例	41.16%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 常格非
 执业证书编号: S0020109061420
 电话: 021-51097188-1925
 电邮: changgefey@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)

盈利预测与投资建议

预计 16-18 年公司的营业收入分别为 17.91 亿元、24.18 亿元、31.43 亿元，实现净利润分别为 2.01 亿元、2.80 亿元和 3.64 亿元，对应的 EPS 分别为 0.35 元、0.49 元和 0.63 元，PE 为 51、36 和 28x，给予“增持”评级。

风险提示

1. LED 封装产品不断涨价影响公司利润；
2. 小间距显示屏市场竞争加剧；
3. 高端新品拓展市场不利。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	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	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
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	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
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	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
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%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。

免责声明：

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