

洲明科技 2016 业绩预告

告点评—小间距显示助力业绩快速增长

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 15.67 元

事件：

公司于 2017 年 1 月 16 日公布 2016 年度业绩预告：预计 2016 年度归属于上市公司股东的净利润 18,050 万元-20,000 万元，比上年同期 11,356.81 万元增长 58.94%-76.11%。2016 年 1-9 月，公司实现净利润 1.29 亿元，第四季度单季公司实现净利润 5150-7100 万元，公司业绩持续保持高速增长。

小间距 LED 行业进入爆发期，公司业绩快速增长

随着上游芯片业和中游封装业的快速发展，LED 显示屏的灯珠间距不断缩小，坏灯率不断降低，在显示效果持续提高的情况下价格稳步下降。公司深耕 LED 显示多年，在生产能力、技术储备和供应链管理上都居行业前列。经过过去几年的市场培育，小间距 LED 显示在 2016 年迎来爆发之年，在不同地区不同领域的应用快速推广，截至 2016 年 12 月 31 日，公司 LED 小间距产品接单金额为 11 亿元，较 2015 年同比增长 96.60%，其中 2016 年上半年小间距接单额为 4.26 亿元，小间距订单额增速明显。公司受益于自身的资源储备抓住行业发展机会，实现营业收入及净利润的快速增长。

点间距的不断缩小利好行业龙头企业

过去 LED 显示屏的不足主要来源于点间距过大导致的颗粒感，技术的进步推动着点间距的不断缩小。点间距缩小后，单位面积的灯珠数量随着点间距的缩小呈指数增长，对显示屏企业的技术水平提出了更高要求，更有利于具有工艺和技术优势的龙头企业取得超额收益。

根据公司业绩预告，海外市场持续向好

LED 显示屏海外市场持续向好，外贸销售收入持续增长。雷迪奥上半年净利润 3995.20 万元，同比下降 21.66%，业绩不及预期。雷迪奥定位全球高端租赁市场，2016 年下半年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。下半年为海外市场的传统旺季，在下半年推出新产品后雷迪奥有望继续发力海外市场。

随着中游封装行业 RGB 封装产线的逐步投产，1010 灯珠供应紧张态势趋缓

2016 年小间距 LED 显示行业爆发后，上游 1010 灯珠产能严重不足，直接导致公司在 2016 年第二季度供应链不畅，业绩不及预期。根据封装企业的扩产计划及扩产周期，2017 年第二季度开始，1010 灯珠的供应将快速增长，供需不足将得到极大缓解，有助于公司将订单顺利的确认为收入。1010 灯珠约占显示屏总成本的 50%-70%。随着 1010 灯珠供需关系的改

发布时间：2017 年 1 月 16 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	3199.65/10779.77
50 日均成交额(百万元)	108.60
市净率(倍)	8.75
股息率	0.38%

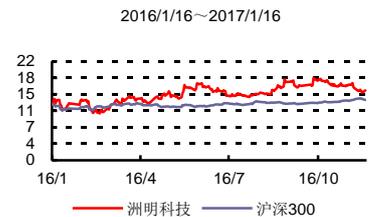
基础数据

流通股(百万股)	351.81
总股本(百万股)	575.35
流通市值(百万元)	5512.93
总市值(百万元)	9015.75
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	41.13%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-洲明科技(300232)产能提升助力业绩增长》，2016-10-27

联系方式

研究员：常格非
 执业证书编号：S0020511030010
 电话：021-51097188-1925
 电邮：changgefei@gvzq.com.cn
 研究助理：刘单于
 执业证书编号：S0020115080059
 电话：021-51097188-1928
 电邮：liuchanyu@gvzq.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)

变，价格有望降低，公司将直接受益于原材料成本的降低。

➤ **股权激励计划彰显公司管理层信心**

公司于 2016 年 12 月 28 日公布限制性股票激励计划草案，根据草案内容，在公司 2017、2018 和 2019 年归属于上市公司股东的净利润不低于 2.52、3.19 和 4.20 亿元的情况下，依次解锁 20%、40%和 40%，年复合增长率 28.06%-32.51%。

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 2.00 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 45、32 和 25x，给予“增持”评级。

风险提示

1. 1010 灯珠扩产速度不及预期；
2. 高端产品市场竞争加剧，毛利率下降。

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。

免责条款：

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