

星星科技 (300256)

—公司点评标题

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 12.25 元

事件:

3月24日晚,公司发布2016年年报。公司营业总收入49.94亿元,同比上升28.54%;归母净利润为1.46亿元,同比上升124.42%。2016年前三季度,公司实现归母净利润0.90亿元,第四季度单季公司实现归母净利润0.56亿元。

结论:

公司营业总收入增长的重要原因之一:公司全资子公司深圳联懋的经营业绩从2015年7月份开始纳入合并范围,上年同期未包括深圳联懋1-6月份的营业收入;同时报告期内深越光电和深圳联懋销售均有较大增长。

智能终端部件一站式解决方案提供商。公司目前涉足智能移动终端产业链上游电子元器件及组件制造行业的三类主要产品,包括视窗防护屏、触控显示模组、精密结构件等。13年收购深越光电进入触控显示行业;14年收购联懋塑胶,进入精密结构件领域;15年投资指纹识别模组生产线,已经实现量产;16年5月投资4.82亿元扩大金属精密结构件的生产规模,借助现有塑胶+金属CNC技术的优势,整合产业链,优化生产结构。16年9月定增布局指纹识别模组、3D盖板玻璃、车载电子盖板等新产品线的产能。这一系列的整合,公司向国内领先的“智能终端部件一站式解决方案提供商”不断迈进。

新业务的客户群不断扩容。以苹果为首的手机制造商,将推动3D玻璃盖板和OLED显示模组的快速推广,对公司的产品带来较大的需求增长。公司凭借手机盖板产品的优势、长期与国际高端品牌客户合作的经验、公司建立的规范化管理体系优势,不断开拓与国际高端汽车品牌的合作。

国产智能终端市场份额持续提升带来新机遇。公司凭借“塑胶金属结构件+玻璃(3D玻璃)”成套整合技术及生产能力优势,进一步增强了客户粘性,客户群囊括国内一线手机厂商(华为、步步高、小米等),在国产手机市场份额持续提升的行业背景下面临重大发展机遇。

研发力度加大与经营模式升级。公司研发投入金额为21,583.68万元,同比上期投入的13,947.33万元增加了54.75%,占营业总收入的比例为4.32%;公司进一步推广阿米巴管理模式,深化管理创新,提升管理效率;报告期内限制性股票激励计划方案通过,有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合,提升公司凝聚力,确保公司未来发展战略和经营

发布时间:2017年3月27日

主要数据

52周最高/最低价(元)	25.46/9.30
上证指数/深圳成指	3269.45/10646.72
50日均成交额(百万元)	158.78
市净率(倍)	2.40
股息率	

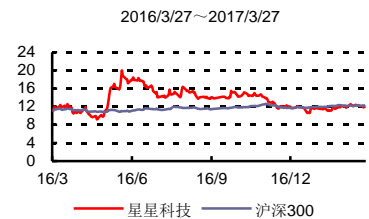
基础数据

流通股(百万股)	378.82
总股本(百万股)	648.11
流通市值(百万元)	4640.54
总市值(百万元)	7939.33
每股净资产(元)	5.11
净资产负债率	135.46%

股东信息

大股东名称	叶仙玉
持股比例	13.67%
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: S0020511030010
 电话: 021-51097188-1925
 电邮: changgefey@gzyzq.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)

目标的实现，为公司的发展提供持续性动力。

盈利预测与投资建议：

预计 17-18 年公司的营业收入分别为 74.82 亿元、90.41 亿元，实现净利润分别为 3.14 亿元、5.45 亿元，对应的 EPS 分别为 0.49 元、0.84 元，PE 为 25、15，给予“增持”评级。

风险提示：

智能终端销售不及预期。

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