



A股入摩專欄

三安光電 LED 行業處於上行週期(600703)

06/09/2017

股份名稱	： 三安光電
股份編號	： 600703
股份價格	： 19.99 元人民幣
52 週高	： 20.52 元人民幣
52 週低	： 11.80 元人民幣
股份市值	： 815.28 億元人民幣
市盈率	： 30.03 倍

集團主要從事全色系超高亮度發光二極管(LED)的外延片、芯片、化合物太陽能電池及半導體等的研發、生產與銷售，並達到了年產 LED 外延片 2400 萬片，芯片 3000 億粒的生產規模，佔國內的市場份額約三成，另外，集團亦進一步擴大及延伸 LED 產業鏈的建設，並在廈門投資興建全新的 LED 生產基地和通訊微電子零件項目。

- (一) 2017 年上半年度，集團營業收入 40.67 億元人民幣(下同)按年增長 40.67%，而同期純利為 15.15 億元，按年上漲 56.76%，首六個月主要產品 LED 芯片的需求表現強勁，使到價格急升為業績提供了高增長的推動力，另外集團第二季度的毛利率達到高水平的 50.61% 更創下歷史新高，可見在 LED 行業持續景氣週期以及生產成本不斷下降的支持下，集團未來盈利能力有望進一步向上。
- (二) 國內 LED 製造商早前經歷了一輪汰弱留強後，成功推動行業的集中度大幅提升，加上下游應用市場如小間距、微型化及紫外光 LED 的需求快速增長，使到 LED 芯片更有供不應求的情況出現，同時，集團亦落實擴大 LED 芯片產能計劃，並於下半年度在廈門廠房新增多達 100 台 MOCVD 生產設備，預期直至年底合共約 450 台的設備能為集團目前的 LED 芯片生產效率提高 20% 以上，屆時將有助集團擴大在全球的市場份額，繼續提升行業龍頭的地位。
- (三) 再者，集團近年積極進軍高增長行業，當中以 LED 汽車燈業務表現最為亮麗，受惠 LED 燈遂漸成為汽車界的常規配備，單以上半年度計該板塊業務營業收入按年大增五成，加上集團未來將參與更多國內大型車廠的生產，使到該業務的增長發展值得外界注視，另外，集團亦開展了化合物半導體的研發及生產，為打開通訊市場業務作好準備，並預期此舉能迎接中國未來進入 5G 時代的新機遇；而集團股價經過三個月的高位整固階段後，可望再度突破 20 元的橫行區域，故建議投資者在現價收集並上望 25 元，止蝕價為 16 元。

分析員: 林志培

註: 筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。