



2017-10-26

公司点评报告

买入/维持

三安光电(600703)

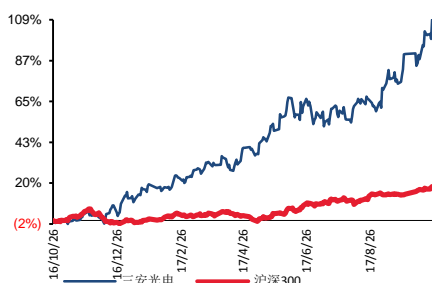
目标价:

昨收盘: 25.4

电子

三季度高增长，全年业绩有保障

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	4,078/4,078
总市值/流通(百万元)	103,592/103,592
12 个月最高/最低(元)	25.40/12.06

相关研究报告:

三安光电(600703)《三季报预增点评:三季度高增长持续,技术与规模全方位领先 20171010》--2017/10/10

三安光电(600703)《三安光电的毛利率与政府补贴问题研究》--2017/08/17

三安光电(600703)《毛利率创历史新高,龙头再次证明自己》--2017/08/10

证券分析师: 刘翔

电话: 021-61376547

E-MAIL: liuxiang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517060001

事件: 公司发布 2017 年三季度报告, 2017 年前三季度实现营业收入 62.83 亿元, 同比增长 40.05%; 归母净利润 23.78 亿元, 同比增长 58.96%。达到预告上沿。

Q3 高增长持续, 全年业绩确定性高。 Q3 单季归母净利润为 8.63 亿, 同比增长 62.96%, 延续上半年的高增长, 也创下单季历史新高。公司今年持续扩产, 新增机台接近 150 台机台, 机台数与产能是国内绝对第一, 持续扩产给公司业绩带来充分保障。

LED 新格局下的最大赢家, 龙头强者恒强。 LED 行业新格局正在形成。需求端来看, LED 照明渗透率还在持续上升中, 车灯、红外、紫外等细分市场成长性良好, 小间距显示屏仍处于爆发期, 整体下游需求仍然强劲; 供给端来看, 大厂扩产、小厂退出是行业新形势下的主旋律, 同时海外产能向国内转移给大陆厂商带来全球市场。公司作为 LED 芯片龙头, 将持续提升市场份额, 享受行业新格局下的红利。

行业新技术打开公司成长天花板。 MiniLED 有可能成为中小尺寸 LCD 显示屏与 OLED 技术竞争的利器; MicroLED 则有希望为显示技术带来颠覆式革命, 两项技术给 LED 芯片行业带来新的远景。公司在这两项技术上已经有深入布局, 国内领先, 因此我们认为公司的成长性已经不仅仅局限在传统 LED 芯片行业, 未来的空间仍很大。

化合物半导体业务有序推进, 5G 稀缺标的值得重视。 公司电力电子、光通信、滤波器业务稳定推进中, 均取得不错进展, 为公司长远业绩提供可观增量。作为国内稀缺的砷化镓/氮化镓晶圆代工厂, 公司在 5G 时代的价值值得重视!

盈利预测与投资评级。 我们看好公司强者恒强的成长逻辑。预测公司 2017~2019 年营收分别达 9,213、13,153、16,961 百万元, 净利润分别为 3338.06、4776.30、6312.24 百万元, 对应 2017~2019 PE 分别为 30.9、21.6、16.3。维持“买入”评级。

风险提示: LED 下游需求不达预期。

■ 盈利预测和财务指标:

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	6,273	9,213	13,153	16,961
(+/-%)	29.1%	46.9%	42.8%	29.0%
净利润(百万元)	2167	3338.06	4776.30	6312.24
(+/-%)	27.9%	54.1%	43.1%	32.2%
摊薄每股收益(元)	0.53	0.82	1.17	1.55
市盈率(PE)	47.5	30.9	21.6	16.3

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyling@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。