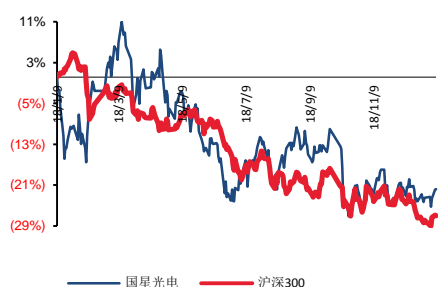


信息技术 半导体与半导体生产设备

扩产显示公司信心与决心，保证行业领先地位

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	618/608
总市值/流通(百万元)	6,562/6,446
12个月最高/最低(元)	19.98/9.88

相关研究报告:

国星光电 (002449) 《三季报点评: 业绩符合预期, 全年保持高增速》
--2018/10/24

国星光电 (002449) 《上半年业绩亮眼, 三季度继续超预期》--2018/08/16

国星光电 (002449) 《上半年度业绩快报点评: 高质量高速增长, 盈利能力超预期》
--2018/07/10

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

证券分析师: 刘尚

电话: 021-61375790

E-MAIL: liushang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518090005

事件: 公司计划投资人民币 100,000 万元进行新一代 LED 封装器件及芯片的扩产。项目计划分两期进行, 第一期拟计划投资 5 亿元, 投资完成进行中期投资评价合格后, 结合市场实际科学实施第二期投资。扩产产品主要为新一代 LED 封装器件及外延芯片产能扩充, 包括小间距、Mini LED、白光器件等。

产能一直是限制公司增长的瓶颈, 此次扩产使公司未来两年成长得到保证。 2018 年以来, 公司封装器件产品, 尤其是 RGB 器件供不应求, 一直处于满产满销状态, 即使公司通过不断调整产能结构保证了盈利能力的提升, 但是体量的扩张仍受限于现有存量产能, 本次扩产充分缓解了产能紧张的状态, 是继去年 10 月投入 2900 万元小幅扩产后再次大手笔投入, 体现出公司的决心与信心。

RGB LED 产业链上下游景气度有保证, 公司是最大受益者之一。 LED 显示屏尤其是小间距屏依旧是整个 LED 产业最景气的领域, 成长性与持续性强、受贸易摩擦影响小。作为行业少有能提供高品质 RGB 器件的厂商, 公司受益于上游芯片成本下降+下游终端需求拉动, 近年来保持稳定的高速增长。本次扩产主要投向小间距与 Miniled 产品, 这正是公司的长处所在, 持续投入保证了公司在行业的领先优势。

看好公司短长期发展, 维持“买入”评级。 公司经营稳健, 财务情况健康; 资产负债率不高, 现金流充沛, 无股权质押风险。扩产带来收入体量增长, 产品结构优化与客户结构改善带来盈利能力提升, 是行业下行期最佳抗风险标的之一。我们维持对公司的盈利预测, 预计公司 2018~2020 年归母净利润为 4.79/5.62/7.07 亿元, 对应 PE 为 13.6/11.6/9.2, 维持“买入”评级。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	3,473	3,913	4,658	5,909
(+/-)	43.59%	12.67%	19.04%	26.87%
净利润(百万元)	359	479	562	707
(+/-)	86.70%	33.43%	17.41%	25.70%
摊薄每股收益(元)	0.75	0.79	0.93	1.14
市盈率(PE)	18.16	13.61	11.60	9.22

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

风险提示: LED 下游需求疲弱; 公司扩产不及预期。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
------	-----	-------------	-------------------

华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
------	-----	-------------	------------------



研究院

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

传真：(8610) 88321566