

中颖电子 (300327) 动态点评

业绩基本符合预期，锂电管理及OLED显示芯片拉动增长

2019年01月14日

【事项】

- ◆ 公司于2019年1月11日晚间发布2018年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为16,170万元至17,240万元，相比去年同期上升21%-29%。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

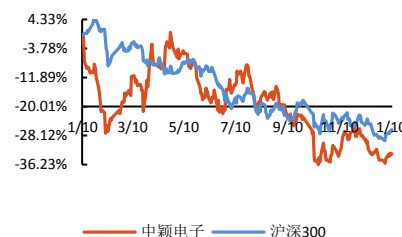
证券分析师：詹静

证书编号：S1160519010001

联系人：危鹏华

电话：021-23586480

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	4322.69
流通市值 (百万元)	4290.26
52周最高/最低 (元)	31.96/17.48
52周最高/最低 (PE)	48.61/25.94
52周最高/最低 (PB)	8.50/5.28
52周涨幅 (%)	-33.16
52周换手率 (%)	385.01

相关研究

《各品类芯片销售稳步增长，三季度业绩符合预期》

2018.10.23

《业绩基本符合预期，静待 AMOLED 驱动芯片发力》

2018.08.24

【评论】

家电主控芯片需求稳定，加强研发争取突破大家电。家电主控芯片占到公司销售收入的一半以上，公司在小家电MCU领域市场占有率全国第一，下游客户包括美的、苏泊尔、九阳等多个国内优质的家电厂商，芯片广泛应用于豆浆机、微波炉等产品。在大家电领域，由于产业链验证周期较长，占据主导地位的仍然是欧美日厂商，公司在高端MCU方面也将加大研发投入，其中32位变频空调芯片，目前处于客户design-in阶段，未来有望在大家电领域实现突破。

锂电池管理芯片进入知名笔记本厂商供应链，产品质量得到认可。公司在锂电池管理芯片领域已经有了十几年的研发经验，于2010年就推出第一款锂电池管理芯片，产品广泛应用于笔记本、手机、平板、电动自行车的锂电池管理，公司在该领域成功打破了海外供应商的垄断局面，进口替代空间广阔。

OLED屏幕渗透率持续提升，公司将受益于国产OLED面板红利。OLED面板相较于LCD面板具有多方面的优势，因此近年来在智能手机领域OLED面板的渗透率正在不断提升，另外根据我们的测算，随着京东方、维信诺等国产厂商OLED产线的量产，中国OLED出货量将占到全球的一半以上。公司持续深植AMOLED显示驱动芯片技术，相关芯片已于18年三季度量产出货，后续销售量将稳步增长。

由于受到贸易摩擦以及研发投入加大等因素影响，我们小幅下调公司盈利预测，预计公司2018/2019/2020年营业收入分别为8.40/10.77/13.99亿元，归母净利润为1.69/2.12/2.74亿元（原值为1.75/2.25/2.95亿元），EPS分别为0.73/0.92/1.19元（原值为0.76/0.97/1.28元），对应PE分别为26/20/16倍，维持“增持”评级。

【风险提示】

新产品研发销售不及预期；
外部市场摩擦加剧。

盈利预测

项目\年度	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万元）	685.72	839.74	1076.76	1398.83
增长率（%）	32.46	22.46	28.23	29.91
EBITDA（百万元）	160.91	177.94	236.09	302.07
归母净利润（百万元）	133.64	168.89	211.85	274.26
增长率（%）	24.16	26.38	25.43	29.46
EPS（元/股）	0.58	0.73	0.92	1.19
市盈率（P/E）	32.35	25.59	20.40	15.76
市净率（P/B）	5.54	5.12	4.59	3.97
EV/EBITDA	24.41	21.79	16.12	12.22

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。