



2019-01-20

公司点评报告

买入/维持

洲明科技(300232)

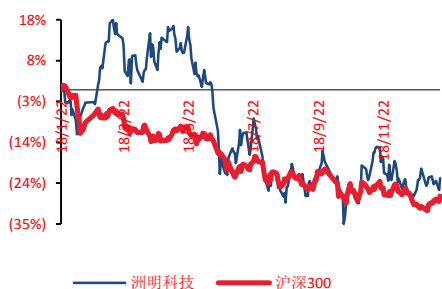
目标价:

昨收盘: 9.24

信息技术 技术硬件与设备

现金流亮眼，高增长依旧

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	761/453
总市值/流通(百万元)	7,034/4,183
12 个月最高/最低(元)	17.15/7.80

相关研究报告:

洲明科技(300232)《三季报点评:海外显示屏业务发力,保持高增长》--2018/10/28

洲明科技(300232)《年报点评:显示屏业务高增长,照明板块态势良好》--2018/08/26

洲明科技(300232)《行业景气度无虞,公司业绩超预期》--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

E-MAIL: liushang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518090005

事件: 公司发布 2018 年度业绩预告, 预计 2018 年归母净利润区间 4.16 亿元~4.62 亿元, 同比增长 46.40%—62.60%。现金流情况良好, 2018 年度经营活动产生的现金流量净额约为 3.2 亿元以上。

报告期内, 公司为开展境外项目尽职调查及应对 337 事件产生了约 1,700 万元的费用; 非经常性损益对净利润的影响金额约为 900 万元。

现金流亮眼, 业绩高质量增长。 全年预计经营活动产生的现金流量净额 3.2 亿, 这一数字不仅大大超过三季报的 0.75 亿, 同时也创下年度历史新高。主要原因是四季度公司加强了业务回款力度, 特别是现金流控制较为薄弱的景观照明业务, 实现全年完美收官。前三季度公司净利润增速为 56%, 全年基本与此保持一致。显示屏作为营收与利润的主要来源, Q3 占营收比例为 83.19%, 同比增长 40.17%; 其中小间距营收同比增长 49.39%, 增长势头未减。

基于显示屏持续扩张与创新, 具备长期竞争力。 2018 年公司荣获国家工信部中国制造业“单项冠军产品”, 是公司在显示屏领域实力的最佳证明。展望未来, 31 万平米的大亚湾二期智能制造基地即将投产, 同时公司拟投资 22 亿元建设洲明中山智能制造基地, 产能不再是公司发展的瓶颈。同时公司围绕显示屏持续投入前沿技术和细分领域的研发, 前三季度研发投入同比增长 115.08%, 推出诸多备受市场关注的新产品, 例如业界首创的集音视频一体的 UTV III 超级电视和户内超微小间距 LED 系列、用于智慧城市的智能路灯等。产能和技术的储备使得公司具备长期发展的竞争力。

显示屏与照明业务保持景气, 公司享受行业发展红利。 LED 显示屏特别是小间距屏仍旧是 LED 下游最景气的细分板块, 公司作为小间距龙头引领行业快速发展; 景观照明和专业照明作为公司新开拓的业务, 今年亦保持高增长, 前三季度实现销售收入约 5.70 亿元。受益于城镇化进程与各项重大公共事项驱动, 国内景观照明行业未来几年内将保持高增长, 公司相关布局也将迎来收获期, 为实现高成长提供有力支撑。

盈利预测与估值。 看好公司在两大高成长赛道的布局与协同效应。我们预计公司 2018~2020 年收入为 44.99/62.17/83.36 亿元, 归母净利润为 4.35/5.99/7.94 亿元。维持“买入”评级。

风险提示。 LED 下游需求减弱; 行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	3,030.5	4,499.6	6,216.6	8,336.3
(+/-%)	72.94%	48.48%	38.16%	34.10%
净利润(百万元)	284.3	435.7	599.4	793.6
(+/-%)	70.80%	53.27%	37.55%	32.41%
摊薄每股收益(元)	0.27	0.40	0.69	0.94
市盈率(PE)	20.3	13.5	9.8	7.4

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@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	zhaf1@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

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。