

公司点评

利亚德 (300296)

电子 | 光学光电子

小间距 LED 龙头，抢先建设 Micro LED 基地

2019 年 12 月 29 日

评级 **谨慎推荐**

评级变动 首次

合理区间 **8.31-9.35 元**

交易数据

当前价格 (元)	7.64
52 周价格区间 (元)	5.82-10.27
总市值 (百万)	19427.58
流通市值 (百万)	14212.13
总股本 (万股)	254287.66
流通股 (万股)	186022.64

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
利亚德	22.44	7.0	-0.89
光学光电子	13.41	12.1	50.03

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

李文瀚

执业证书编号: S0530519070005
liwh1@cfzq.com

吴迪

wudi@cfzq.com

分析师

0731-84779574

分析师

0731-89955753

研究助理

0731-89955760

相关报告

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入 (百万元)	6470.80	7700.62	8836.46	10161.93	11991.08
净利润 (百万元)	1209.78	1264.53	1031.23	1321.19	1679.04
每股收益 (元)	0.48	0.50	0.41	0.52	0.66
每股净资产 (元)	2.21	3.05	3.43	3.87	4.42
P/E	16.06	15.36	18.84	14.70	11.57
P/B	3.46	2.50	2.23	1.98	1.73

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

- **事件:** 2019 年 12 月 25 日, 利亚德集团、台湾晶电集团 (元丰新科技股份有限公司) 和无锡市梁溪区, 共同签署三方合作协议。利亚德集团将与台湾晶电集团成立合资公司, 并正式注册落户无锡市梁溪区。未来, 双方将在无锡建成全球首个运用巨量转移技术实现最小尺寸 Micro LED 显示产品大规模量产的基地, 极大推进 Micro LED 市场的布局和发展。
- **公司是小间距 LED 显示龙头。** 前三季度公司小间距产品实现营收 24.32 亿元, 较上年同期增长 32%。多年来, 公司在小间距 LED 显示屏领域一直保持着领先地位, 在大型 LED 影像显示屏市场中领先群雄, 成长率超过 30%, 成为成长速度最快的厂商, 至今仍保持着全球市占率第一的记录。且公司连续 3 年蝉联全球 LED 显示市占率第一, 小间距市占率第一, 户内 LED 市占率第一, 是 LED 小间距显示领域的龙头。
- **将建全球首个 Micro LED 大规模量产基地。** Micro LED 是下一代显示技术的核心技术, 据 LED inside 测算, 其市场规模可达 300-400 亿美元。公司看好 Micro LED 的发展, 携手台湾 LED 巨头晶电提前布局, 共同建设全球首个能够运用巨量转移技术实现最小尺寸 Micro LED 显示产品大规模量产基地。该项目包含 Mini LED 和 Micro LED 在大陆的设计研发、生产、销售等整条“产业链”, 主要研究 Mini LED 及 Micro LED 的巨量转移及固晶技术、封装技术、焊接材料技术, 研制更小的独立封装体、COB 产品、POB 产品、COG 产品, 实现 Mini LED 和 Micro LED 显示相关产品的产业化。公司有望借助新技术进一步巩固行业龙头地位, 增强盈利能力。
- **给予公司“谨慎推荐”评级。** 预计 2019-2021 年, 公司实现营收 88.36、101.62、119.91 亿元, 实现归母净利润 10.31、13.21、16.79 亿元, EPS 分别为 0.41、0.52、0.66 元, 对应当前股价 PE 为 18.84、14.70、11.57 倍, 给予公司“谨慎推荐”评级。参考同行业估值水平, 给予公司 2020 年 16-18 倍 PE, 对应合理区间为 8.31-9.35 元。

➤ **风险提示:** 下游需求不及预期; 宏观经济下滑

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438