

公司点评

联创电子 (002036)

电子 | 光学光电子

可转债获批，解决光学产能瓶颈

2019年12月30日

评级 **谨慎推荐**

评级变动 首次

合理区间 **18.75-20.00 元**

交易数据

当前价格 (元)	16.40
52 周价格区间 (元)	8.30-19.55
总市值 (百万)	11730.78
流通市值 (百万)	11653.66
总股本 (万股)	71529.14
流通股 (万股)	71058.91

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
联创电子	28.13	9.55	151.19
光学光电子	13.41	14.77	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)	5054.38	4802.26	5818.42	6691.19	7895.60
净利润 (百万元)	283.70	245.69	314.17	447.26	553.39
每股收益 (元)	0.40	0.34	0.44	0.63	0.77
每股净资产 (元)	2.62	2.89	3.45	4.04	4.75
P/E	41.35	47.75	37.34	26.23	21.20
P/B	6.27	5.68	4.75	4.06	3.45

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

- **事件:** 公司公开发行可转换公司债券申请获得通过。
- **可转债获批, 备战手机光学升级。** 公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 3 亿元, 用于支持年产 6000 万颗高端智能手机镜头产业化项目及补充流动资金。在手机镜头由单摄转为多摄趋势确立的情况, 公司将进一步提升光学镜头产能, 年底手机镜头有望实现每月 8KK-10KK 的出货。
- **光学赛道持续向好, 触控产能逐步释放。** 在手机镜头和手机影像模组领域, 公司已为华勤、闻泰、龙旗等国内重要的手机 ODM 客户大量出货手机镜头和手机影像模组。公司研制的屏下光学指纹镜头已得到国际知名手机品牌客户的认可, 8 月开始大批量出货。公司研制的 1G+6P 的高端手机镜头得到国内知名手机品牌客户的认可, 已于下半年量产出货。在车载镜头领域, 公司继续深化与国际知名高级汽车辅助安全驾驶方案公司 Mobileye、Nvidia 等的战略合作关系, 目前已有十多款车载镜头获得了国际知名汽车电子厂商 Valeo、Magna 等的认可且已量产出货。在高清广角镜头领域, 公司的运动相机镜头、警用镜头、IP 监控镜头等与去年同期相比有较大增长。在高清广角影像模组领域, 公司持续为 Insta360 提供全景影像模组, 并成为美国 Axon 警用执法仪影像模组供应商, 高清广角影像模组已成为新的业绩增长点。在触控显示方面, 公司继续紧紧围绕京东方集团等上游资源客户的战略布局开展深入合作, 扩大了触控显示一体化产品规模, 新建年产 8000 万片新型触控显示一体化产品产业化项目已经全部完成, 产能正逐步释放。
- **给予公司“谨慎推荐”评级。** 公司有望凭借过硬的技术实力和一体化产业链优势在光学升级中持续收益。预计 2019-2021 年, 公司实现营收 58.18、66.91、78.96 亿元, 实现归母净利润 3.14、4.47、5.53 亿元, EPS 分别为 0.44、0.63、0.77 元, 对应当前股价 PE 为 37.34、26.23、21.20 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 30-32 倍 PE, 对应合理区间为 18.75-20.00 元。
- **风险提示:** 下游需求不及预期; 产能释放进度不及预期

## 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](http://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