

定增加码布局未来 Micro 量产公司前景可期

核心观点:

- **事件** 近期,公司发布非公开发行股票预案,计划募集资金不超过15.18亿元,拟用于智能显示研发、音视频会议专业化服务和LED应用产业南方总部建设等项目。
- **拟定增募资,支持公司在Micro LED等领域的未来布局** 公司本次募集的资金的主要用途包括:智能显示研发项目(5亿元)、利亚德音视频会议专业化服务项目(3亿元)、LED应用产业南方总部项目(6.7亿元)、利亚德全国展示中心建设项目(0.9亿元)、补充流动资金(4.6亿元)。其中,智能显示研发项目将主要用于Micro LED技术开发,解决共性关键技术,强化公司在Micro LED方面的竞争优势;音视频会议专业化服务项目为了应对音视频会议服务市场快速增长,提升公司会议定制化服务的市场占有率;LED应用产业南方总部项目和全国展示中心建设项目主要用于南方总部、利亚德LED应用产业园生产基地、全国6处不同地区的展示中心建设。本次增发将有利于提升公司研发能力,加快研究成果产业化应用进程,完善营销服务网络,巩固行业领先地位,提升公司在LED行业市场影响力及竞争力。
- **公司Micro LED基地正式投产,成功卡位Mini/Micro LED赛道** 2020年10月29日,公司与台湾晶元光电合资设立的利晶微电子Micro LED显示量产基地正式投产,从产能规划看主要分三个阶段推进:第一阶段主要是大尺寸Micro LED商显产品及家庭影院,以及Mini LED背光产品;第二阶段应用范围拓展至AR/VR、手表、眼镜等领域;第三阶段开始渗透电视等大众消费型电子市场。目前是第一阶段,第一期投放期为2020-2022年,预计2022年达产后产能将达到自发光模组1600kk/月,背光模组20000套/月。基于晶电86μm的LED芯片和利亚德巨量转移技术,公司在Micro LED方面经走在行业前列,目前直显产品已实现40英寸2k(P0.4)量产,未来有望充分享受行业增长的红利。
- **LED行业迎来复苏,公司业绩有望触底回升** 2020年新冠疫情对全球LED行业造成了较大冲击,公司业绩也受到一定影响,前三季度实现营收44.9亿元,同比下降28.9%,实现归母净利润3.2亿元,同比下降60.6%。随着国内疫情好转和全球经济的逐渐恢复,LED需求将迎来回暖,明年建党100周年、奥运会等大型活动也将刺激LED行业加速反弹,公司业绩有望触底回升。
- **投资建议** 我们预计公司2020-2022年归母净利润分别为5.4亿元、9.4亿元、13.0亿元,同比增长-24.0%、76.6%、37.5%,实现EPS分别为0.21元、0.37元和0.51元,当前股价对应2021年19.5倍PE。公司当前估值相对较低,同时下游将迎来复苏,看好公司未来表现,给予“推荐”评级。
- **风险提示** Micro LED技术突破及产业化进程不及预期的风险,疫情反复影响终端需求的的风险。

利亚德(300296.SZ)

推荐 首次评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-66568393

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515010001

特此鸣谢: 王恺

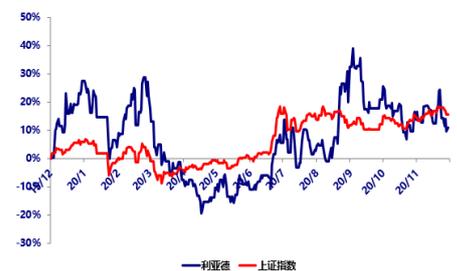
市场数据

时间 2020.12.11

A股收盘价(元)	7.23
A股一年内最高价(元)	9.35
A股一年内最低价(元)	5.10
上证指数	3373.28
市盈率	26.12
总股本(万股)	254290.13
实际流通A股(万股)	194044.02
限售的流通A股(万股)	60246.11
流通A股市值(亿元)	140.29

股价表现

时间 2020.12.11



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京西城区金融大街35号国际企业大厦C座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn