

激智科技 (300566.SZ)

引入战投小米科技，合作纵深延展助力主业再提速

事件: 激智科技 2021 年 1 月 26 日晚间发布公告，香港 TB 等 4 名股东拟合计转让 5% 股权给小米科技（武汉）有限公司，转让价格为 29.73 元/股（此前定增价格为 19.03 元/股）。转让完成后小米科技成为公司第四大股东。

小米强势入股，彰显其对公司实力的肯定和长期发展的信心。小米智能电视业务行业领先，20Q3 全球出货量 310 万台，在中国大陆连续七季度稳居第一，全球继续稳居前五，同时智能手机出货量 4710 万台跻身全球第三。未来双方产品应用及技术合作继续纵深延展，将助力公司光学膜主业市占率不断突破、竞争力持续加强。

业绩拾级而上，高端光学膜（量子点膜及复合膜）、太阳能背板膜订单量显著增长。公司 2020 年预计实现归母净利润 1.13~1.42 亿元，同增 75%~120%。高端光学膜持续受益显示技术升级，产能满载、加速放量，产品结构持续改善助力盈利能力不断提升；TPO 等背板产品需求景气，新产品大规模量产交付，公司目前已通过包括晶科、隆基等认证和量产交付，我们看好公司新产品加速市场开拓，受益行业发展和技术升级红利延续成长。

Mini LED 显示开启商业化元年，高端光学膜业务高增可期。2021 年三星 Mini LED 电视发布，有望看到更多终端厂商跟进，下游需求爆发伊始，高端光学膜有望随之迎来需求的持续高增。公司 Mini LED 产品用的核心材料和量子点膜 20Q3 已开始出货，目前应用推广及量产交付持续推进，公司市场份额优势显著。公司凭借领先的技术实力及前瞻产能布局，有望充分受益新型显示需求的规模性放量。

对外投资横向布局拓宽业务范围，功能膜平台型企业日渐成型。基于核心涂布工艺、配方技术，公司对外投资布局光电显示（PET 基膜、OLED 发光材料、LCP 材料、硅基 OLED 微型显示等）、汽车（车窗膜、装饰膜等）等领域。目前勤邦 PET 基膜年产能达 5 万吨，新光学膜基膜已实现量产，营收体量可观；宁波卢米兰获小米基金投资入股，OLED 发光材料受益国产替代前景广阔。

盈利预测及投资建议: 激智科技是国内显示用光学膜的领先企业，现显示用薄膜全球地位领先、高端光学膜稳步增长，太阳能背板膜等新品有望受益行业发展和技术升级红利实现快速发展，我们预计公司 2020-2022 年将实现营收 13.96/22.25/29.73 亿元，实现归母净利润 1.38/2.32/3.68 亿元；目前对应 2020-2022 年 PE 分别为 36.2x/21.5x/13.5x，维持“买入”评级。

风险提示: 市场竞争加剧的风险、显示技术更新迭代的风险。

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	908	1,096	1,396	2,225	2,973
增长率 yoy (%)	23.0	20.7	27.3	59.4	33.6
归母净利润 (百万元)	43	65	138	232	368
增长率 yoy (%)	-29.4	51.7	113.3	68.2	58.7
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.27	0.42	0.89	1.49	2.37
净资产收益率 (%)	6.6	9.8	16.9	22.5	26.5
P/E (倍)	117.0	77.2	36.2	21.5	13.5
P/B (倍)	8.0	7.4	6.2	4.9	3.6

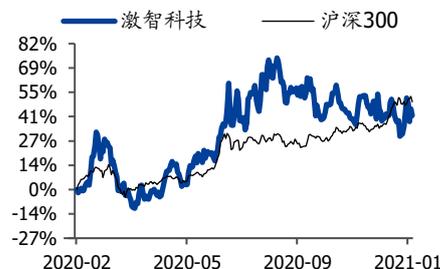
资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

买入 (维持)

股票信息

行业	光学光电子
前次评级	买入
最新收盘价	32.15
总市值(百万元)	4,989.70
总股本(百万股)	155.20
其中自由流通股(%)	74.52
30 日日均成交量(百万股)	1.79

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号: S0680518120002

邮箱: zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 余凌星

执业证书编号: S0680520010001

邮箱: shelingxing@gszq.com

研究助理 侯文佳

邮箱: houwenjia@gszq.com

相关研究

- 《激智科技 (300566.SZ): 面板+光伏双重景气叠加, 产品结构显著优化》2020-10-29
- 《激智科技 (300566.SZ): 归母净利润贴预告上限, 新品加速放量》2020-09-02
- 《激智科技 (300566.SZ): 从光学膜龙头到功能性薄膜平台》2020-08-03



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com