

Q2 业绩符合预期 取消定增不影响公司战略布局

核心观点:

- **事件** 公司发布 2021 半年度业绩预告, 同时公司发布《关于取消向特定对象发行股票事项的公告》。
- **LED 显示行业复苏强劲, 公司 Q2 业绩符合预期** 公司预计 2021 年上半年实现营业收入 35-38 亿元, 同比增长 20.7%-31.0%, 实现归母净利润 2.5-3.0 亿元, 同比增长 11.3%-33.5%。2021Q2 实现营收 20.1-23.1 亿元, 同比增长 19.4%-37.2%, 环比增长 34.9%-55.0%, 实现归母净利润 1.5-2.0 亿元, 同比下滑 28.6%-4.8%, 环比增长 44.2%-92.3%。公司上半年新签订单同比大幅增长, 创造历史新高, 境内业务复苏强劲, 境外业务自 4 月下旬开始订单步入稳定区间, 目前境外新签订单超过上年同期。公司 Q2 利润较同比略微下滑, 主要因为二季度受供应链及产能等影响, 虽有足够订单, 但未能按照订单需求及时发货, 影响部分收入及利润确认, 同时 2020 年二季度因夜游、文旅特殊项目结算等原因, 单季利润较高。我们认为在 LED 显示行业强劲复苏背景下, 公司作为行业龙头将充分受益。
- **公司现金流充沛, 取消定增不影响募投项目资金投入** 公司 2020 年 12 月曾发布公告拟定增募资 15.2 亿元, 主要用于公司在 Micro LED 等领域的布局以及补充流动性。定增主要原因是公司担心疫情导致业绩与现金流受到影响, 进而影响公司银行授信及贷款额度, 影响公司未来投入。本次取消定增主要是因为公司疫情后业务恢复较快, 现金流大幅改善, 资金状况较为充沛。公司 2020 年经营性现金流净额创出新高, 达到 11 亿元, 货币资金达 26 亿元, 2021Q1 经营性现金流净额同比增长 110.9%, 且未来状况持续向好。公司长期信用等级为 AA+, 额度较为充足。取消定增后, LED 应用产业南方总部项目部分采用前期募集资金变更的 5429.7 万元, 其余部分采用公司自有资金, 不影响项目战略投入。
- **卡位 Mini/Micro LED 赛道, 公司有望引领行业下一轮增长** 我们认为 Mini/Micro LED 商业化进程迎来加速, 将引领 LED 应用的下一个升级趋势。公司在 Mini/Micro LED 领域进展顺利, 公司与晶元光电合资企业利晶于 2020 年 10 月正式投产, 成为全球首家 Micro LED 量产基地, 目前订单饱满已提前扩产。先进的巨量转移技术(良率达 99%)、成熟的 IMD 技术以及产业链整合优势使公司在 Micro LED 竞争中具备优势。我们预计 2021 年公司 Micro LED 产品将实现营收 3-5 亿元, 未来将保持快速渗透趋势。
- **投资建议** 我们维持公司盈利预测不变, 预计公司 2021-2023 年实现营业收入 86.18、112.46 和 142.77 亿元, 分别同比增长 29.92%、30.49%、26.95%; 实现归母净利润 8.14、11.95、16.14 亿元, 分别同比增长 183.34%、46.79%、35.11%, 当前股价对应 2021 年 25.8 倍 PE。维持“推荐”评级。
- **风险提示** 下游需求不及预期, 新技术研发应用不及预期的风险。

利亚德 (300296.SZ)

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-66568393

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515010001

王恺

☎: 010-80927688

✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520120001

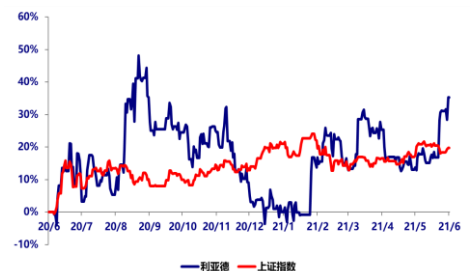
市场数据

时间 2021.6.23

A 股收盘价(元)	8.27
A 股一年内最高价(元)	9.32
A 股一年内最低价(元)	5.75
上证指数	3566.22
市盈率	(21.54)
总股本(万股)	254290.15
实际流通 A 股(万股)	198870.21
限售的流通 A 股(万股)	55419.94
流通 A 股市值(亿元)	164.47

股价表现

时间 2021.6.23



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

《利亚德: 定增加码布局未来, micro 量产公司前景可期》 2020-12-11

《利亚德: 全球 LED 显示领创者 深度布局 Mini/Micro 赛道》 2021-5-25

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。

分析师：王恺

中国科学院大学工学博士，上海交通大学工学硕士，中国人民大学经济学硕士，天津大学工学学士。2018年加入中国银河证券研究院，主要从事电子行业、科技产业研究。曾就职于航天科技集团。

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

上海市浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn