

定增加码 Mini/Micro LED 项目 员工持股计划完善激励机制

核心观点:

- **事件** 公司发布公告,拟通过非公开发行股票方式发行不超过总股本 15% (6.72 亿股),募集资金不超过 79 亿元,用于湖北三安光电有限公司 Mini/Micro 显示产业化项目及补充流动资金。公司同时发布第四期员工持股计划,拟以不超过 16 亿元回购股票用于员工持股计划。
- **定增推进湖北三安 Mini/Micro LED 项目** 本次非公开发行募集资金中 69 亿将用于投资建设“湖北三安光电有限公司 Mini/Micro 显示产业化项目”,项目建成后生产 Mini/Micro LED 氮化镓芯片、Mini/Micro LED 砷化镓芯片、4K 显示屏用封装三大产品系列。该项目总投资 120 亿元,规划 GaN 芯片年产 161 万片, GaAs 芯片年产 75 万片, 4K 显示屏用封装 84000 台/年。2021 年 2 月 3 日项目一期主体建筑成功封顶; 2021 年 3 月 16 日项目变电站如期送电; 2021 年 4 月 16 日项目开始试产; 目前,湖北三安光电有限公司已经进入正常的生产状态,开始逐步加大对客户的供货。
- **Mini LED 迎来爆发,公司深度布局优势稳固** 2021 年将是 Mini LED 背光商业化的元年,未来几年行业将迎来爆发。根据 Arizton 预测,2021 年全球 Mini LED 背光市场规将达到 1.5 亿美元,同比增长 148%,到 2024 年市场规模将达到 23.2 亿美元,2020 年-2024 年复合增速达到 148%。Mini/Micro LED 直显将首先在高端商显领域逐步替代小间距 LED 显示,随着未来成本的下降,将逐步向大尺寸消费级产品以及 VR/AR 小尺寸产品渗透。公司目前是全球少数几个实现 Mini LED 芯片量产供货的厂家,技术实力领先,并已成为三星首供,未来产能规划行业领先。本次定增加码 Mini/Micro LED 项目,将进一步巩固公司的领先优势,充分把握 Mini LED 行业的红利。
- **完善公司激励机制,员工持股计划凝聚人心** 公司拟以不超过 16 亿元回购股票用于员工持股计划,其中员工以薪酬等方式自筹资金总额不超过 8 亿元,采取融资融券等方式实现融资资金与自筹资金的比例不超过 1:1。通过本次员工持股计划对象包括公司董事、监事和高级管理人员 9 人以及公司其他员工约 3219 人,董事、监事、高级管理人员认购份额 1.2 亿份,占计划 15%。我们认为本次员工持股计划将有利于公司有效激励员工,将公司利益与员工利益深度绑定,更好地促进公司业务发展。
- **投资建议** 我们看好公司长期发展,预计公司 2021-2023 年实现营业收入 127.00、171.00 和 228.00 亿元,分别同比增长 50.22%、34.65%、33.33%;实现归母净利润 22.19、33.33、45.66 亿元,分别同比增长 118.36%、50.18%、36.99%;目前股价对应 PE 分别为 64.96、43.25、31.57 倍,维持“推荐”评级。
- **风险提示** LED 复苏不及预期的风险,公司新产品及项目推进不及预期的风险。

三安光电 (600703.SH)

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-80927623

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515010001

王恺

☎: 010-80927627

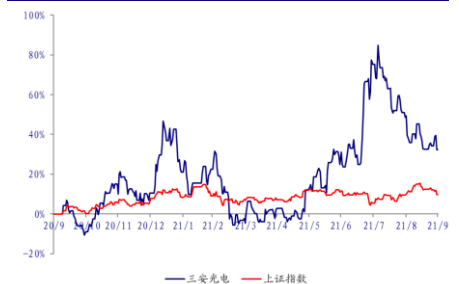
✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520120001

市场数据 时间 2021.09.29

A 股收盘价(元)	32.18
A 股一年内最高价(元)	44.92
A 股一年内最低价(元)	21.33
上证指数	3536.29
市盈率	141.84
总股本(万股)	447934.13
实际流通 A 股(万股)	407842.49
限售的流通 A 股(万股)	40091.64
流通 A 股市值(亿元)	1312.44

股价表现 时间 2021.09.29



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

《公司深度报告_三安光电: LED 迎来新一轮成长化合物半导体蓄势待发》 2021-08-17

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公司或进行证券交易，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。

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