



2022-07-23

公司点评报告

增持/首次

聚灿光电(300708)

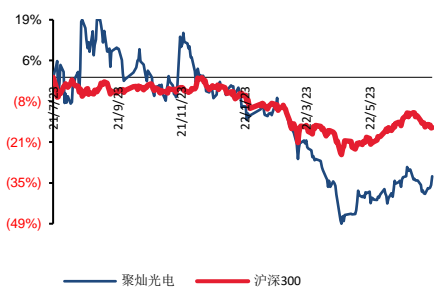
目标价: 15.95

昨收盘: 12.69

电子 光学光电子

Mini、micro LED 空间广阔，定增扩产加码成长

■ 走势比较



■ 股票数据

| | |
|---------------|-------------|
| 总股本/流通(百万股) | 545/371 |
| 总市值/流通(百万元) | 6,912/4,709 |
| 12 个月最高/最低(元) | 40.60/9.72 |

相关研究报告:

证券分析师: 杨钟

电话: 021-58502206-8026

E-MAIL: yangzhong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520110002

行业整合多年，落后产能出清，市场份额头部集中，供需格局有望改善。历经 2016-2017 年高歌猛进之后，LED 芯片自此迎来长达数年行业整合、重塑，期间需求增速放缓，供给相对过剩，利润空间收缩，芯片价格一度降至部分企业成本线以下。价格的下行也进一步加剧该部分产能的出清，有效改善以往“低质低价”的竞争模式，为后续健康发展铺平道路。随着市场份额继续向头部集中，Mini/Micro LED 为代表的新型需求浮现，芯片供需格局也有所改观。位居行业前列的聚灿光电，其定价能力和盈利能力可望持续改善。

Mini/Micro LED 注入源头活水，新兴蓝海市场全面打开。据 Yole 预测，全球 Micro LED 显示屏出货量将从 2019 年的约 610 万片增长至 2025 年的 3.29 亿片，年均复合增长率为 94.38%，显示市场规模将从 2019 年的 6 亿美元增长至 2025 年的 205 亿美元，年均复合增长率高达 80.1%。可以期待，在全球最具影响力的消费电子品牌大力推动下，Mini/Micro 显示新势力将有望带领沉寂已久的 LED 重返聚光灯下。而在此领域积极布局的聚灿光电，或将深度受益。

募集资金加码产能，百尺竿头更进一步。为抓住 Mini/Micro LED 带来的行业结构升级的机遇，公司 2022 年拟向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 12 亿元，用于“Mini/Micro LED 芯片研发及制造扩建项目”。随着募投产能的落地，公司收入规模有望显著增厚，综合实力可望再添引擎。

盈利预测和投资评级：给予增持评级。预计公司 2022-2024 年实现归母净利润 1.93、2.89、4.24 亿元，当前市值对应 PE 分别为 35.85、23.88、16.30 倍，给予公司增持评级。

风险提示:

1) 疫情导致 LED 下游需求不及预期; 2) 募投项目实施进展不及预期; 3) mini/micro LED 市场开拓不及预期; 4) LED 芯片市场竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标:

| | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 2009 | 2308 | 2834 | 3455 |
| (+/-%) | 42.79 | 14.88 | 22.79 | 21.91 |
| 净利润(百万元) | 177 | 193 | 289 | 424 |

| | | | | |
|-----------|--------|-------|-------|-------|
| (+/-%) | 728.36 | 8.87 | 50.13 | 46.50 |
| 摊薄每股收益(元) | 0.33 | 0.35 | 0.53 | 0.78 |
| 市盈率(PE) | 39.03 | 35.85 | 23.88 | 16.30 |

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；

销售团队

| 职务 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|---------|-----|-------------|------------------------|
| 全国销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 华北销售总监 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 华北销售 | 韦珂嘉 | 13701050353 | weikj@tpyzq.com |
| 华北销售 | 刘莹 | 15152283256 | liuyinga@tpyzq.com |
| 华北销售 | 董英杰 | 15232179795 | dongyj@tpyzq.com |
| 华北销售 | 常新宇 | 13269957563 | changxy@tpyzq.com |
| 华东销售总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 华东销售副总监 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com |
| 华东销售副总监 | 秦娟娟 | 18717767929 | qinjj@tpyzq.com |
| 华东销售总助 | 杨晶 | 18616086730 | yangjinga@tpyzq.com |
| 华东销售 | 郭瑜 | 18758280661 | guoyu@tpyzq.com |
| 华东销售 | 徐丽闵 | 17305260759 | xulm@tpyzq.com |
| 华东销售 | 胡亦真 | 17267491601 | huyz@tpyzq.com |
| 华南销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133 | zhafll@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张靖雯 | 18589058561 | zhangjingwen@tpyzq.com |
| 华南销售 | 何艺雯 | 13527560506 | heyw@tpyzq.com |
| 华南销售 | 李艳文 | 13728975701 | liyw@tpyzq.com |
| 华南销售 | 陈宇 | 17742876221 | cheny@tpyzq.com |



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。