



# 聚灿光电（300708.SZ）：预告归母净利润增长 61-77%，募投项目投产运行

## ——公司 2024 年度业绩预告点评

### 事件：

2025 年 1 月 8 日，公司发布 2024 年度业绩预告：2024 年公司实现归母净利润为 1.95-2.15 亿元，同比增长 60.95%-77.46%，实现扣非净利润为 1.85-2.05 亿元，同比增长 52.18%-68.63%。

### 点评：

公司 2024 年归母净利润预告同比增长 60.95%-77.46%，扣非净利润同比增长 52.18%-68.63%，整体经营向好。2024 年公司预计实现净利润为 1.95-2.15 亿元，扣非净利润为 1.85-2.05 亿元。我们分析认为，得益于商业活动、文化旅游、大型商演和体育赛事等需求恢复，市场终端需求持续回暖，公司产能释放叠加产品定位、市场需求精准把握，以高光效照明、车用照明、背光等为代表的高端产品产销两旺。公司产能利用率、产销率保持高位，公司业绩快速增长，整体经营向好。

未来几年 Mini LED 市场有望迎来放量，2023 年至 2028 年的复合年增长率（CAGR）为 84%，公司开发 Mini/Micro LED 芯片目标产品。Mini LED 在新能源汽车市场中受到青睐，已实现车载市场落地；在新型的 VR 头显等市场中，随着各种交互感、智能化技术的发展，Mini LED 背光崭露头角。未来几年 Mini LED 市场有望迎来放量。在不同细分市场上，LED 技术在生活中、农业、安全等领域加速渗透、多元化发展。据 TrendForce 预计，到 2028 年，Micro LED 芯片的产值将达到 5.8 亿美元，2023 年至 2028 年的复合年增长率为 84%。公司开发的 Mini/Micro LED 芯片目标产品可广泛应用新一代信息技术显示市场，如车载显示、超大型显示以及 AR、可植入器件等。

“年产 240 万片红黄光外延片、芯片项目”即将投产，公司正式转型为全色系 LED 芯片供应商。根据公司 2025 年 1 月 12 日公告，公司募集资金投资项目“年产 240 万片红黄光外延片、芯片项目”目前已具备投产条件，全资子公司聚灿宿迁已于 2025 年 1 月 11 日举行项目投产仪式并开始投产运行。项目全面达产后，公司将形成年产 240 万片红黄光外延片、芯片的产能，年均营业收入增加超 6 亿元，年均利润总额增加超 1 亿元。该募投项目的投产，标志着公司产品品类显著增加，公司正式转型为全色系 LED 芯片供应商。全色系产品对于公司提升市占率、巩固市场地位、拓展利润增长点具有积极推动作用。

**公司盈利预测及投资评级：**公司是国内领先的 LED 芯片企业，随着未来 Mini LED 产能不断扩大，公司业绩有望持续增长。预计 2024-2026 年公司 EPS 分别为 0.32 元，0.40 元和 0.52 元，维持“推荐”评级。

**风险提示：**（1）募投项目无法达到预期效益的风险；（2）市场竞争加剧风险；（3）技术迭代风险。

2025 年 1 月 17 日

推荐/维持

聚灿光电

公司报告

### 公司简介：

聚灿光电科技股份有限公司主要从事化合物光电半导体材料的研发、生产和销售业务，为国内领先的 LED 芯片头部企业。主要产品为 GaN 基高亮度 LED 外延片、芯片。公司产品技术门槛和附加值均较高，所生产的产品主要应用于显示背光、通用照明、植物照明、医疗美容等中高端应用领域。

资料来源：公司公告、同花顺

### 未来 3-6 个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

### 发债及交叉持股介绍：

无

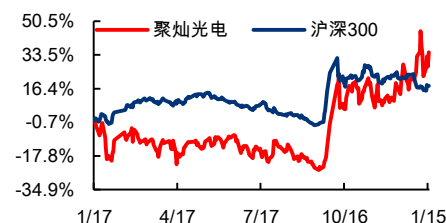
资料来源：公司公告、同花顺

### 交易数据

|                |               |
|----------------|---------------|
| 52 周股价区间（元）    | 15.01-7.75    |
| 总市值（亿元）        | 94.06         |
| 流通市值（亿元）       | 69.35         |
| 总股本/流通 A 股（万股） | 67,621/67,621 |
| 流通 B 股/H 股（万股） | -/-           |
| 52 周日均换手率      | 5.03          |

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

### 研究助理：李科融

021-65462501

likr-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480124050020

## 财务指标预测

| 指标         | 2022A    | 2023A    | 2024E    | 2025E    | 2026E    |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入（百万元）  | 2,028.57 | 2,480.92 | 2,908.64 | 3,367.04 | 3,954.24 |
| 增长率（%）     | 0.96%    | 22.30%   | 17.24%   | 15.76%   | 17.44%   |
| 归母净利润（百万元） | -63.40   | 121.15   | 213.80   | 270.02   | 352.86   |
| 增长率（%）     | -135.81% | 291.09%  | 76.47%   | 26.30%   | 30.68%   |
| 净资产收益率（%）  | -3.93%   | 4.20%    | 6.90%    | 8.02%    | 9.49%    |
| 每股收益(元)    | -0.09    | 0.18     | 0.32     | 0.40     | 0.52     |
| PE         | -98.82   | 51.72    | 44.00    | 34.83    | 26.66    |
| PB         | 3.88     | 2.17     | 3.04     | 2.79     | 2.53     |

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

**附表：公司盈利预测表**

| 资产负债表           | 单位:百万元  |           |           |          |         | 利润表            | 单位:百万元  |         |         |         |         |
|-----------------|---------|-----------|-----------|----------|---------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                 | 2022A   | 2023A     | 2024E     | 2025E    | 2026E   |                | 2022A   | 2023A   | 2024E   | 2025E   | 2026E   |
| <b>流动资产合计</b>   | 2,111.9 | 3,273.82  | 2,937.83  | 3,505.43 | 4,192.1 | <b>营业收入</b>    | 2,028.5 | 2,480.9 | 2,908.6 | 3,367.0 | 3,954.2 |
| 货币资金            | 1,020.5 | 2,335.87  | 1,590.41  | 1,946.56 | 2,366.0 | <b>营业成本</b>    | 1,843.8 | 2,221.9 | 2,469.5 | 2,851.8 | 3,313.3 |
| 应收账款            | 766.52  | 686.84    | 986.61    | 1,142.11 | 1,341.2 | 营业税金及附加        | 4.39    | 7.37    | 11.63   | 13.47   | 15.82   |
| 其他应收款           | 0.94    | 2.93      | 1.71      | 1.98     | 2.32    | 营业费用           | 15.80   | 15.02   | 18.44   | 21.34   | 25.07   |
| 预付款项            | 5.69    | 2.10      | 12.73     | 14.74    | 17.31   | 管理费用           | 47.29   | 48.10   | 52.36   | 57.24   | 67.22   |
| 存货              | 292.44  | 221.28    | 317.22    | 366.32   | 425.59  | 财务费用           | 4.08    | -41.39  | 12.17   | -6.18   | -7.54   |
| 其他流动资产          | 25.82   | 24.80     | 29.15     | 33.73    | 39.60   | 研发费用           | 133.13  | 129.19  | 139.61  | 158.25  | 181.89  |
| <b>非流动资产合计</b>  | 1,526.8 | 1,465.92  | 1,241.76  | 1,111.55 | 979.95  | 资产减值损失         | -49.48  | -23.99  | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 长期股权投资          | 0.00    | 0.00      | 0.00      | 0.00     | 0.00    | 公允价值变动收        | 0.00    | 0.06    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 固定资产            | 1,185.7 | 1,243.02  | 1,148.50  | 1,032.46 | 915.05  | 投资净收益          | -9.96   | -2.94   | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 无形资产            | 24.80   | 25.02     | 20.85     | 16.68    | 280.43  | 加:其他收益         | 11.75   | 11.19   | 14.26   | 14.26   | 14.26   |
| 其他非流动资产         | 130.39  | 181.80    | 72.38     | 62.37    | 52.37   | <b>营业利润</b>    | -77.80  | 79.07   | 218.16  | 284.23  | 371.43  |
| <b>资产总计</b>     | 3,638.7 | 4,739.74  | 4,179.59  | 4,616.98 | 5,172.0 | 营业外收入          | 0.03    | 0.01    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| <b>流动负债合计</b>   | 1,941.5 | 1,856.36  | 1,082.41  | 1,249.78 | 1,452.0 | 营业外支出          | 1.04    | 1.76    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 短期借款            | 609.15  | 875.20    | 0.00      | 0.00     | 0.00    | <b>利润总额</b>    | -78.80  | 77.32   | 218.16  | 284.23  | 371.43  |
| 应付账款            | 1,224.6 | 861.34    | 957.33    | 1,105.52 | 1,284.4 | 所得税            | -15.40  | -43.84  | 4.36    | 14.21   | 18.57   |
| 预收款项            | 0.00    | 0.00      | 0.00      | 0.00     | 0.00    | <b>净利润</b>     | -63.40  | 121.15  | 213.80  | 270.02  | 352.86  |
| 一年到期非流动         | 107.71  | 119.82    | 125.08    | 144.26   | 167.61  | 少数股东损益         | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| <b>非流动负债合计</b>  | 83.65   | 0.19      | 0.19      | 0.19     | 83.65   | 归属母公司净利        | -63.40  | 121.15  | 213.80  | 270.02  | 352.86  |
| 长期借款            | 15.35   | 0.19      | 0.19      | 0.19     | 15.35   | <b>主要财务比率</b>  |         |         |         |         |         |
| 应付债券            | 0.00    | 0.00      | 0.00      | 0.00     | 0.00    |                |         |         |         |         |         |
| <b>负债合计</b>     | 2,025.1 | 1,856.56  | 1,082.61  | 1,249.97 | 1,452.2 | <b>成长能力</b>    |         |         |         |         |         |
| 少数股东权益          | 0.00    | 0.00      | 0.00      | 0.00     | 0.00    | 营业收入增长         | 0.96%   | 22.30%  | 17.24%  | 15.76%  | 17.44%  |
| 实收资本(或股         | 544.69  | 670.98    | 670.98    | 670.98   | 670.98  | 营业利润增长         | -140.62 | 201.63% | 175.91% | 30.29%  | 30.68%  |
| 资本公积            | 757.24  | 1,800.91  | 1,800.91  | 1,800.91 | 1,800.9 | 归母净利润增速        | -135.81 | 291.09% | 76.47%  | 26.30%  | 30.68%  |
| 未分配利润           | 311.64  | 411.29    | 625.09    | 895.11   | 1,247.9 | <b>获利能力</b>    |         |         |         |         |         |
| 归属母公司股东权益       | 1,613.5 | 2,883.19  | 3,096.98  | 3,367.01 | 3,719.8 | 毛利率(%)         | 9.11%   | 10.44%  | 15.10%  | 15.30%  | 16.21%  |
| <b>负债和所有者权益</b> | 3,638.7 | 4,739.74  | 4,179.59  | 4,616.98 | 5,172.0 | 净利率(%)         | -3.13%  | 4.88%   | 7.35%   | 8.02%   | 8.92%   |
| <b>现金流量表</b>    |         |           |           |          | 单位:百万元  | 总资产净利润(%)      | -1.74%  | 2.56%   | 5.12%   | 5.85%   | 6.82%   |
|                 |         |           |           |          |         | ROE(%)         | -3.93%  | 4.20%   | 6.90%   | 8.02%   | 9.49%   |
| <b>经营活动现金流</b>  | 486.95  | 200.07    | 52.78     | 355.68   | 416.63  | <b>偿债能力</b>    |         |         |         |         |         |
| 净利润             | -63.40  | 121.15    | 213.80    | 270.02   | 352.86  | 资产负债率(%)       | 55.66%  | 39.17%  | 25.90%  | 27.07%  | 28.08%  |
| 折旧摊销            | 142.07  | 167.09    | 134.74    | 135.21   | 135.59  | 流动比率           | 1.09    | 1.76    | 2.71    | 2.80    | 2.89    |
| 财务费用            | 4.08    | -41.39    | 12.17     | -6.18    | -7.54   | 速动比率           | 0.92    | 1.63    | 2.38    | 2.47    | 2.55    |
| 应收账款减少          | -37.39  | 79.68     | -299.77   | -155.49  | -199.18 | <b>营运能力</b>    |         |         |         |         |         |
| 预收账款增加          | 0.00    | 0.00      | 0.00      | 0.00     | 0.00    | 总资产周转率         | 0.56    | 0.52    | 0.70    | 0.73    | 0.76    |
| <b>投资活动现金流</b>  | -384.53 | -1,491.08 | 89.14     | -5.71    | -4.71   | 应收账款周转率        | 3.67    | 4.50    | 3.92    | 3.92    | 3.92    |
| 公允价值变动          | 0.00    | 0.06      | 0.00      | 0.00     | 0.00    | 应付账款周转率        | 4.76    | 8.42    | 8.42    | 8.42    | 8.42    |
| 长期投资减少          | 0.00    | 1,370.00  | -1,370.00 | 0.00     | 0.00    | <b>每股指标(元)</b> |         |         |         |         |         |
| 投资收益            | -9.96   | -2.94     | 0.00      | 0.00     | 0.00    | 每股收益(最新摊       | -0.09   | 0.18    | 0.32    | 0.40    | 0.52    |
| <b>筹资活动现金流</b>  | 267.04  | 1,215.40  | -887.38   | 6.18     | 7.54    | 每股净现金流(最新摊     | 0.55    | -0.11   | -1.10   | 0.53    | 0.62    |
| 应付债券增加          | 0.00    | 0.00      | 0.00      | 0.00     | 0.00    | 每股净资产(最新摊      | 2.39    | 4.27    | 4.58    | 4.98    | 5.50    |
| 长期借款增加          | -176.99 | -15.15    | 0.00      | 0.00     | 0.00    | <b>估值比率</b>    |         |         |         |         |         |
| 普通股增加           | 1.06    | 126.29    | 0.00      | 0.00     | 0.00    | P/E            | -98.82  | 51.72   | 44.00   | 34.83   | 26.66   |
| 资本公积增加          | 45.59   | 1,043.67  | 0.00      | 0.00     | 0.00    | P/B            | 3.88    | 2.17    | 3.04    | 2.79    | 2.53    |
| <b>现金净增加额</b>   | 370.41  | -73.61    | -745.46   | 356.14   | 419.46  | EV/EBITDA      | -84.35  | 113.89  | 37.20   | 30.79   | 22.65   |

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

| 报告类型   | 标题                                                           | 日期         |
|--------|--------------------------------------------------------------|------------|
| 行业深度报告 | 【东兴电子】先进封装行业：CoWoS 五问五答—新技术前瞻专题系列（七）                         | 2025-01-08 |
| 行业深度报告 | 电子行业 2025 年投资展望：关注硬件创新                                       | 2024-12-18 |
| 行业深度报告 | 【东兴科技】智驾芯片行业的春天—新技术前瞻专题系列（六）                                 | 2024-11-11 |
| 行业深度报告 | 【东兴科技】空中成像行业：风起于青萍之末— 新技术前瞻专题系列（五）                           | 2024-11-08 |
| 公司普通报告 | 聚灿光电（300708.SZ）：三季度业绩创历史新高，募投项目稳步推进—公司 2024 年三季度业绩点评         | 2024-10-16 |
| 行业深度报告 | 【东兴科技】纯血鸿蒙五问五答                                               | 2024-10-14 |
| 行业深度报告 | 光刻机行业：国之重器，路虽远行则将至—海外硬科技龙头复盘研究系列之九                           | 2024-08-22 |
| 公司普通报告 | 聚灿光电（300708.SZ）：利润明显改善，终端需求持续回暖—公司 2024 年半年报业绩点评             | 2024-08-01 |
| 行业深度报告 | 电子行业：借鉴日韩“产、官、学”成功经验，给大基金三期投资带来哪些启示？—海外硬科技龙头复盘研究系列之八         | 2024-07-31 |
| 行业深度报告 | 电子行业：拥抱新质生产力，掘金“AI+”新蓝筹—电子行业 2024 年半年度投资展望                   | 2024-07-19 |
| 公司普通报告 | 聚灿光电（300708.SZ）：业绩明显改善，高端产品持续渗透—公司 2024 年一季度业绩点评             | 2024-04-25 |
| 公司普通报告 | 聚灿光电（300708.SZ）：收入增长 22.30%，Mini LED 等产品取得突破—公司 2023 年年报业绩点评 | 2024-02-19 |
| 公司深度报告 | 聚灿光电（300708）：LED 芯片后起之秀，加码布局 Mini LED 领域                     | 2023-08-18 |

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘航

复旦大学工学硕士，2022 年 6 月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师兼科技组组长。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

## 研究助理简介

### 李科融

电子行业研究助理，曼彻斯特大学金融硕士，2024 年加入东兴证券，主要覆盖 OLED、消费电子防护、半导体检测设备、模拟芯片等板块。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):  
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):  
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526