



聚灿光电（300708.SZ）：注销减资+股权激励，坚定长期发展信心

——公司动态跟踪点评

事件：

2025年6月17日，聚灿光电发布公告，拟变更回购股份用途并注销3283万股股份，同时推出2025年限制性股票激励计划。

点评：

注销减资彰显长期稳定发展信心。基于维护公司价值及股东权益，公司通过了《关于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本的议案》，拟对存放于股票回购专用证券账户中已回购且尚未使用的32,831,660股股份（占本次回购完成时公司总股本的4.89%）的用途进行变更，由“基于维护公司价值及股东权益，并将按照有关回购规则和监管指引要求，在规定期限内出售”变更为“用于注销并相应减少注册资本”。公司对于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本，向市场传递出公司对自身未来发展前景的信心、体现了公司强劲的财务实力、对公司股票价值的认可，有助于提升公司的每股收益、净资产收益率等财务指标，使公司的财务状况更加稳健，增强公司的盈利能力和竞争力。

激励计划聚焦核心骨干，业绩考核夯实长期发展目标。为了吸引和留住优秀人才，促进公司长期稳定发展，公司推出2025年限制性股票激励计划。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计1,000.00万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的1.47%。首次授予激励对象总人数为252人，首次授予804.5万股限制性股票，占公司总股本的1.18%。预留195.5万股将用于后续激励对象的补充。以2022-2024年营业收入平均值为基数，后三年业绩考核目标为营业收入增长率达到34%、40%和46%。计划绑定了核心骨干与长期发展战略，预计将为公司带来更高的管理效率 and 创新能力，推动公司长期稳定发展。

Mini/Micro Led 领域布局已进入收获期。2025年MLED行业有望快速发展。首先，“以旧换新”财政补助政策助推智慧大屏升级换代。2024年8月至2025年1月的6个月期间，Mini LED背光液晶电视内销量同比增长661%，渗透率攀升至26%，带动全球Mini LED背光和直显产业驶入快车道。第二，Deepseek横空出世，消费电子行业将迎来“AI+”重塑机遇。近期，“AI+XR”眼镜纷纷推向市场，硅基Micro LED等微显示面板需求将迎来持续增长。预计2025年我国Mini LED行业市场规模或将增长至300亿元以上。目前公司已实现Mini LED背光产品的批量供货，并成功通过多家头部显示厂商的认证，公司在Mini/Micro Led领域布局已进入收获期。

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“年产240万片红黄光外延片、芯片项目”的建成投产，公司业绩有望持续增长。预计2025-2027年公司EPS分别为0.41元、0.53元和0.65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6月27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

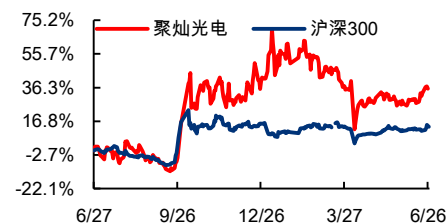
资料来源：公司公告、同花顺

交易数据

52周股价区间（元）	15.01-7.75
总市值（亿元）	80.39
流通市值（亿元）	61.73
总股本/流通A股（万股）	68,015/68,015
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	5.56

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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2,480.92	2,759.56	3,294.89	3,772.74	4,308.44
增长率（%）	22.30%	11.23%	19.40%	14.50%	14.20%
归母净利润（百万元）	121.15	195.59	275.95	363.73	439.17
增长率（%）	291.09%	61.44%	41.08%	31.81%	20.74%
净资产收益率（%）	4.20%	7.20%	9.22%	10.84%	11.57%
每股收益(元)	0.18	0.29	0.41	0.54	0.65
PE	66.47	41.17	29.18	22.14	18.34
PB	2.79	2.96	2.69	2.40	2.12

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				
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产合计	3,273.8	2,721.77	2,920.34	3,637.84	4,556.96	营业收入	2,480.92	2,759.56	3,294.89	3,772.74	4,308.44
货币资金	2,335.8	1,552.99	1,384.95	1,903.21	2,595.85	营业成本	2,221.94	2,381.62	2,800.45	3,180.47	3,632.43
应收账款	686.84	748.02	1,016.78	1,164.23	1,329.55	营业税金及附加	7.37	6.48	13.18	15.09	17.23
其他应收款	2.93	4.60	3.63	4.16	4.75	营业费用	15.02	21.14	23.61	27.04	30.88
预付款项	2.10	7.85	7.14	8.17	9.33	管理费用	48.10	43.23	46.13	49.05	51.70
存货	221.28	239.52	334.90	380.35	434.39	财务费用	-41.39	-42.85	-10.45	-24.49	-33.57
其他流动资产	24.80	168.79	172.95	177.73	183.08	研发费用	129.19	129.48	138.39	143.36	146.49
非流动资产合计	1,465.9	1,910.48	1,737.72	1,608.99	1,396.53	资产减值损失	-23.99	-12.09	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	0.06	-0.06	0.00	0.00	0.00
固定资产	1,243.0	1,490.42	1,278.08	1,062.14	842.26	投资净收益	-2.94	-7.37	0.00	0.00	0.00
无形资产	25.02	23.74	123.12	277.66	280.43	加：其他收益	11.19	13.45	12.13	12.13	12.13
其他非流动资产	181.80	239.75	198.04	154.81	118.58	营业利润	79.07	214.12	294.07	388.69	468.95
资产总计	4,739.7	4,632.25	4,658.06	5,246.83	5,953.49	营业外收入	0.01	0.10	0.05	0.05	0.05
流动负债合计	1,856.3	1,911.90	1,661.76	1,886.81	2,154.29	营业外支出	1.76	2.59	1.80	1.80	1.80
短期借款	875.20	525.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	77.32	211.63	292.32	386.94	467.20
应付账款	861.34	1,294.49	1,522.14	1,728.69	1,974.35	所得税	-43.84	16.04	16.37	23.22	28.03
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	121.15	195.59	275.95	363.73	439.17
一年到期非流动	119.82	92.41	139.62	158.11	179.94	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	0.19	3.51	3.51	3.51	3.51	归属母公司净利	121.15	195.59	275.95	363.73	439.17
长期借款	0.19	3.51	3.51	3.51	3.51	主要财务比率					
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						
负债合计	1,856.5	1,915.41	1,665.27	1,890.32	2,157.80	成长能力	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	营业收入增长	22.30%	11.23%	19.40%	14.50%	14.20%
实收资本	670.98	676.21	676.21	676.21	676.21	营业利润增长	201.63%	170.80%	37.34%	32.18%	20.65%
资本公积	1,800.9	1,838.71	1,838.71	1,838.71	1,838.71	归母净利润增速	291.09%	61.44%	41.08%	31.81%	20.74%
未分配利润	411.29	201.91	477.86	841.59	1,280.76	获利能力					
归属母公司股东权益	2,883.1	2,716.84	2,992.79	3,356.51	3,795.69	毛利率(%)	10.44%	13.70%	15.01%	15.70%	15.69%
负债和所有者权	4,739.7	4,632.25	4,658.06	5,246.83	5,953.49	净利率(%)	4.88%	7.09%	8.37%	9.64%	10.19%
现金流量表						总资产净利润	2.56%	4.22%	5.92%	6.93%	7.38%
						ROE(%)	4.20%	7.20%	9.22%	10.84%	11.57%
经营活动现金流	200.07	524.49	449.62	681.39	793.70	偿债能力					
净利润	121.15	195.59	275.95	363.73	439.17	资产负债率(%)	39.17%	41.35%	35.75%	36.03%	36.24%
折旧摊销	167.09	166.02	275.29	315.73	346.46	流动比率	1.76	1.42	1.76	1.93	2.12
财务费用	-41.39	-42.85	-10.45	-24.49	-33.57	速动比率	1.63	1.28	1.53	1.70	1.89
应收账款减少	79.68	-61.18	-268.76	-147.46	-165.31	营运能力					
预收账款增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	总资产周转率	0.52	0.60	0.71	0.72	0.72
投资活动现金流	-1,491.	39.83	-103.11	-187.62	-134.62	应收账款周转率	4.50	4.73	4.25	4.25	4.25
公允价值变动	0.06	-0.06	0.00	0.00	0.00	应付账款周转率	8.42	6.09	6.09	6.09	6.09
长期投资减少	1,370.0	-1,908.03	538.03	0.00	0.00	每股指标(元)					
投资收益	-2.94	-7.37	0.00	0.00	0.00	每股收益(最新摊	0.18	0.29	0.41	0.53	0.65
筹资活动现金流	1,215.4	-679.56	-514.55	24.49	33.57	每股净现金流(最新	-0.11	-0.17	-0.25	0.76	1.02
应付债券增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	每股净资产(最新	4.24	3.99	4.40	4.93	5.58
长期借款增加	-15.15	3.32	0.00	0.00	0.00	估值比率					
普通股增加	126.29	5.23	0.00	0.00	0.00	P/E	66.47	41.17	29.18	22.14	18.34
资本公积增加	1,043.6	37.80	0.00	0.00	0.00	P/B	2.79	2.96	2.69	2.40	2.12
现金净增加额	-73.61	-115.83	-168.04	518.26	692.65	EV/EBITDA	113.89	49.41	26.85	19.76	15.10

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	电子行业 2025 年中期展望：AI 浪潮推动电子行业进入新发展阶段，三大核心领域增长动能值得关注	2025-06-12
行业深度报告	【东兴电子】激光雷达行业五问五答—新技术前瞻专题系列（九）	2025-05-30
行业深度报告	电子行业：2024 年电子板块迎来复苏，2025 一季度营收利润同环比均实现快速增长—行业年报点评	2025-05-23
公司普通报告	聚灿光电（300708.SZ）：产销两旺驱动业绩高增，红黄光项目夯实增长新动能—公司 2025 年一季报业绩点评	2025-04-15
行业普通报告	电子行业：关税壁垒倒逼产业升级，国产化替代有望加速—中美关税政策点评	2025-04-08
行业深度报告	偏光片行业：解码偏光片国产替代加速与中大尺寸增量机遇 ——泛半导体材料研究系列之二—泛半导体材料研究系列之二	2025-03-26
行业深度报告	爆款突围与生态扩张：小米手机、可穿戴及汽车业务的协同效应与产业重构启示	2025-03-14
行业深度报告	人形机器人专题系列（一）：传感器的技术路径、竞争格局与产业重构	2025-03-06
行业深度报告	国产算力 AI 芯片专题：一文读懂华为昇腾 310 芯片—科技龙头巡礼专题（三）	2025-02-21
公司普通报告	聚灿光电（300708.SZ）：业绩创历史新高，正式转型为全色系 LED 芯片供应商—公司 2024 年度业绩点评	2025-02-12
公司普通报告	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	2025-01-17
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 年三季报业绩点评	2024-10-16
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
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 年一季报业绩点评	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

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

电子行业首席分析师&科技组组长，复旦大学工学硕士，2022年6月加入东兴证券研究所。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、未来也将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害关系。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	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526