

大族激光(002008)

收购元亨光电 继续拓展 LED 业务

✍ 魏兴耘 张慧
 ☎ 0755-23976213 021-38676715
 ✉ weixy1@gtjas.com zhanghui6820@gtjas.com

本报告导读:

➤ 公司收购元亨光电, 继续扩张LED显示和照明业务

事件:

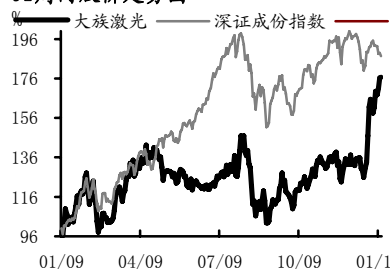
- 公司于1月13日公告, 决定投资1800万元收购深圳市元亨光电股份有限公司26.5%股份, 同时对元亨光电增资2380万元, 收购及增资完成后公司合计持有元亨光电51%股份

评级: **增持**
 上次评级: 谨慎增持
目标价格: **¥14.00**
 上次预测: ¥9.50
当前价格: **¥12.06**
 2010.01.13

交易数据

52周内股价区间(元)	6.25 ~ 12.38
总市值(百万元)	8,397
总股本/流通A股(百万股)	696/612
流通B股/H股	
流通股比例	87.9%
日均成交量(百万股)	21.5
日均成交值(百万元)	190.2

52周内股价走势图



相关报告

下游产业复苏 业绩加速恢复
 (09.10.26)
 大族激光中报电话沟通会纪要
 (09.08.31)
 下游回暖带动订单好转 业绩恢复进行时
 (09.08.28)

评论:

- 元亨光电主要从事LED室内、户外显示屏及半导体照明电器的技术开发、生产和销售。2009年1-10月销售额为5315万元, 净利润212万元。2008和2009年销售净利率均为4.0%。收购及增资完成后公司合计持有元亨光电51%股份, 并将其纳入合并报表。
- 公司在LED领域的原有业务平台为大族光电, 其主要从事SMD分光机、SMD装带机和高速平面固晶机等LED自动化封装及测试设备的生产与销售, 公司持股比例为86%。目前大族光电正进行LED焊线机的自主研发与测试, 如能顺利推出并量产将使公司成为LED全套封测设备提供商。
- 为了进一步完善在LED产业链上的布局, 快速进入LED产品应用领域, 公司以大族光电为切入点, 通过收购和增资的方式, 先后控股了下游客户国治星光电子、路升光电和元亨光电, 股权比例分别为51%、100%和51%, 从而逐步介入LED显示及高功率照明器件的封装、系统及组件设计、生产领域, 下游应用涉及户内外显示、交通信号灯、灯饰照明、汽车灯具、城市亮化等领域。
- 国内大规模的机场、高速公路等基建投资, 以及上海世博会、广州亚运会等大型会展和赛事, 将拉动户内外显示屏、LED交通灯、信号灯、路灯等产品的需求。公司进入LED显示和照明市场, 显示出公司积极介入新兴产业的发展取向, 为公司未来的业绩增长提供了潜在的机遇。
- 我们预计09年公司LED业务收入规模可能超过2亿元, 在市场拓展顺利的前提下, 2010年LED业务收入有可能达到4亿元, 净利润规模在3000-4000万元。我们预期公司09、10、11年EPS分别为0.14元、0.36元、0.46元, 目标价为14元, 对应11年30倍PE。增持评级。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

作者简介:

魏兴耘:厦门大学经济学博士, 国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2009 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

张慧:男, 南京大学产业经济学专业硕士, 2007 年 7 月加入国泰君安证券研究所, 2009 年《新财富》电子行业最佳分析师第三名。

免责声明

本报告的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, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层
邮政编码: 200120
电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层
邮政编码: 518026
电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮政编码: 100140
电话: (010) 59312799

国泰君安证券销售交易总部网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com