

鸿利光电 (300219) 电子元器件 —白光 LED 封装新军

投资评级 推荐 评级调整 首次推荐 收盘价 元

投资要点:

1. 公司主要从事 LED 器件及其应用产品的研发、生产与销售,产品广泛应用于通用照明、背光源、汽车信号/照明、特殊照明、专用照明、显示屏等众多领域。公司目前是国内领先的中高档白光 LED 封装企业,位列 LED 封装企业前三名。

2. 目前全球 LED 的市场规模年均复合增长率超过 20%,高亮度 LED 增长更加迅速,已成为 LED 市场的主流产品。在高亮度 LED 照明市场中,白光 LED 的市值占比已由 2006 年的 43%增长至 2009 年的 65%,成为高亮度 LED 照明市场的主要部分。由于公司在白光领域拥有较强的优势,因此未来的成长空间巨大。目前外资 LED 封装企业不断向中国大陆转移,内资封装企业快速成长,国内 LED 封装技术不断成熟和创新。在中低端 LED 器件封装领域,中国 LED 封装企业的市场占有率较高,在高端 LED 器件封装领域,部分中国企业已取得较大突破,公司处于一个高成长的市场环境中。

3. 通用照明是 LED 未来最大的市场应用领域。公司报告期内通用照明产品销售收入占应用产品销售收入的比例分别为 99.95%、94.01%、87.04%。目前毛利也处于同产业链领先水平,,其优势产品白光 LED 具有较强的市场应用前景和议价能力,未来随着白光 LED 产品销量的不断上升,毛利率可望维持在较高水平。

4.通过募投项目的实施,公司将进一步扩大规模优势。我们预测公司 2011 年-2013 年扣除非经常性损益的每股收益分别是 0.75 元、1.00 元、1.50 元。按照目前行业估值现状,给予 2010 年 30-35 倍的市盈率,对应的估值区间 22.50 元-26.25 元,建议询价区间为 20.00 元—25.00 元之间。按照新的询价机制,建议挂档 20.00 元 40%,23.00 元 40%,25.00 元 20%。

发布时间: 2011 年 5 月 6 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)
上证指数/深圳成指 2863.89/12067.61
50 日均成交额(百万元)
市净率(倍)
股息率

基础数据

流通股(百万股) 0.00
总股本(百万股) 91.73
流通市值(百万元)
总市值(百万元)
每股净资产(元) 2.05
净资产负债率 101.59%

股东信息

大股东名称 马成章
持股比例 36.59%
国元持仓情况

52 周行情图

2010-5-9~2011-5-9

— 鸿利光电 — 沪深300

相关研究报告

联系方式

研究员: 常格非
执业证书编号: S0020511030010
电 话: 021-51097188-1925
电 邮: changgefei@gyzq.com.cn

联系人: 赵喜娟
电 话: (86-21) 51097188-1952
电 邮: zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市寿春路 179 号
(230001)

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

免责声明：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn