



2020-08-25

公司点评报告

增持/首次

光莆股份(300632)

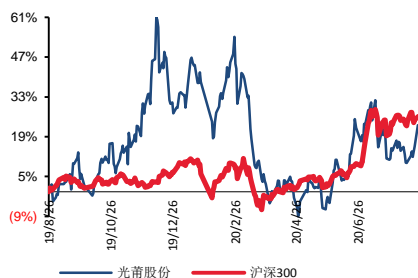
目标价: 20

昨收盘: 17.45

家用电器

新老业务协同发展, 盈利能力不断提振

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	238/131
总市值/流通(百万元)	4,148/2,286
12个月最高/最低(元)	30.03/12.94

证券分析师: 肖焱

电话: 15889514678

E-MAIL: xiaoyao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519090002

事件: 公司发布 2020 年半年报, 2020H1 实现营业收入 4.56 亿元, 同比增长 1.54%; 归母净利润 0.78 亿元, 同比增长 10.57%; 销售毛利率 35.98%, 同比提升 1.18pct; 净利润率 17.10%, 同比提升 1.09pct。

2020Q2 实现营业收入 2.85 亿元, 同比增长 7.02%; 归母净利润 0.56 亿元, 同比增长 23.99%; 销售毛利率 38.90%, 同比提升 3.70pct; 净利润率 19.76%, 同比提升 2.72pct。

一、LED 业务稳健, 疫情冲击逐渐消退

报告期内, 公司 LED 照明业务收入 2.85 亿(占收入比重 62.50%), 同比增长 2.05%, 该业务主要来自海外, 上半年受疫情影响较大的欧洲市场不断回暖。近两年中美贸易摩擦起伏不定的背景下, 公司出口美国市场稳健增长, 为规避美国关税影响, 公司投资建立了马来西亚生产基地, 海外整体增速可期。

LED 照明内销市场 2020H1 销售额同比增长 25%, 公司加大了对半导体照明灯具内销市场的开拓力度, 积极开发电工、家电、教育装备等国内品牌客户, 加快国内市场的业务布局。

二、积极推进紫外半导体消杀业务进程

报告期内, 公司加速推出了配套家电、空气净化、水净化等领域的 UV LED 消毒杀菌模组和空气消毒机、紫外杀菌盒、紫外杀菌包、紫外杀菌仪、紫外杀菌刀架等一系列紫外半导体消杀产品, 可广泛应用于学校、酒店、医院、机场、车站等公共场所的消毒杀菌。

公司积极推进紫外半导体消杀业务进程, 抢占市场先机, 为未来公司在该业务领域的持续拓展奠定了坚实的基础。随着消费升级和健康需求的增长, 紫外半导体相关业务即将迎来爆发式的成长。

三、FPC 产能有序扩张

在 FPC 业务方面, 引入台湾管理团队, 加大业务开拓力度, 持续进行生产自动化设备升级改造, 完成技改扩建, 配套环保设施同步完成建设并取得验收, 已取得相应排污许可证, 环保处理能力提升四倍, 并继续推进环保扩容五倍, 增加 SMT 智能制造工序产线至 12 条, 为 FPC 业务新产能的持续扩张和新订单的承接奠定基础。

四、盈利能力不断提升,

报告期内,公司销售毛利率 35.98%,同比提升 1.18pct,其中 LED 照明业务自有品牌比重不断提升导致毛利率同比提升 0.81pct, FPC 业务毛利率同比提升 1.05pct。净利润率 17.10%,同比提升 1.09pct,期间费用率同比变动较小。

五、盈利预测

综合考虑公司未来增长逻辑以及收入结构变化,我们预测公司 2020-2021 年的收入增速分别为 16%、30%,净利润增速分别为 50%、30%,对应 EPS 为 0.45、0.59 元。

五、风险提示

中美贸易战加剧,行业景气度下行等

■ 盈利预测和财务指标:

	2018	2019	2020E	2021E
营业收入(百万元)	774.51	982.80	1199.02	1558.72
(+/-%)	56.34%	26.89%	22.00%	30.00%
归母净利润(百万元)	118.55	173.27	216.59	281.56
(+/-%)	126.76%	46.16%	25.00%	30.00%
摊薄每股收益(元)	0.50	0.73	0.91	1.18
市盈率(PE)	34.81	23.82	19.05	14.66

资料来源: Wind, 太平洋证券

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
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@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



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

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

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。