

TFT-LCD 空盒项目决定未来业绩

莱宝高科 (002106)

未评级

年报点评

2009 年 3 月 30 日 星期一

李军政
010-66216231-808
ljz@longone.com.cn
电子行业

袁珩
021-50586660-8614
yc@longone.com.cn
电子行业

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

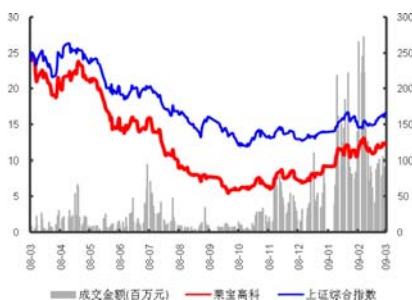
重要数据

总股本(亿股)	3.30
流通股本(亿股)	2.06
总市值(亿元)	40.21
流通市值(亿元)	25.11

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	4.19%	-9.81%
3 个月	69.31%	40.99%
6 个月	61.67%	51.63%

个股相对上证综指走势图



投资要点

- **收入利润均减少。**公司 2008 年实现营业收入 5.39 亿元,同比减少 4.76%;营业利润 2.58 亿元,同比减少 3.03%;归属于上市公司股东的净利润 2.13 亿元,同比减少 7.17%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.10 亿元,同比减少 5.82%;报告期末每股净资产为 4.84 元,复权后比年初增加 0.26 元,实现每股收益 0.64 元;经营活动产生的现金流量净额为 2.95 亿元。
- **利润率基本持平,资金充裕。**公司 2008 年销售毛利率为 54.71%,同比增加 1.01 个百分点;销售净利率为 39.86%,同比减少 1.06 个百分点;扣除非经常性损益后的净资产收益率为 13.13%,同比减少 1.60 个百分点;经营性的 EBIT 率为 44.49%,同比增长 0.69 个百分点。公司的毛利率和净利率虽比前两年有所下降但仍保持较高水平。货币资金由于固定资产投入而有所下降,但仍高达 8 亿元,速动比率高达 5.49,应收帐款周转率也高达 4.83,公司流动性极为充裕。
- **利润分配预案为 10 派 4。**公司拟以 2008 年 12 月 31 日的总股本 329,888,000 股为基数,每 10 股派现金红利 4.00 元(含税),共计派现金红利 13,195.52 万元。该利润分配预案尚须经 2009 年 4 月 21 日召开股东大会审议通过。
- **公司主营产品情况。**公司是国内完整掌握平板显示前段工艺技术的厂商,也是国内最大的以 ITO 导电玻璃和彩色滤光片为主导产品的高科技企业,ITO 导电玻璃方面国内竞争者众多,但公司产品主要定位于中高档产品,附加值较高,具有较强的规模成本优势和产品质量的竞争优势;在彩色滤光片方面国内厂商较少,但是消费电子产品价格不断下降的趋势所带来的及 TFT-LCD 产品降价的压力,也是公司将要面对的。

- **TFT-LCD 空盒新项目的情况。**公司的 TFT-LCD 空盒项目由 2008 年 9 月开始小批量生产，08 年实现收入 2200 万左右。目前公司的 TFT-LCD 空盒的产品目前较为单一，部分规格产品处于客户认证过程中，设备的生产能力尚未达到设计的产能。加上消费电子的疲软，虽然一季度有去库存补订单的因素，后续压力仍旧较大。在 TFT-LCD 空盒方面整体市场供过于求，公司主要面临日本、台湾地区相关厂商带来的价格竞争压力，对此我们持观望态度。

- 我们认为基于消费电子在 09 年的疲软状态，公司整体也会受此影响，而 TFT-LCD 新项目的进展情况将决定公司未来发展，目前电子市场需求不足和日台等厂商供应的过剩将给近期的项目带来压力。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

李军政, 军工和电子行业分析师, 清华大学首届基础科学理学学士、物理学博士, 一年证券从业经验。

袁琤, 电子行业分析师, 复旦大学计算机系学士、英国杜伦大学金融投资学硕士, 曾在香港电讯盈科、中国外汇交易中心工作, 3 年行业工作经验, 2007 年 6 月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 长电科技、生益科技、浙江阳光、莱宝高科、超声电子、铜峰电子等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122