

电子元器件制造业

报告原因： 公布 2009 年年报

2010 年 3 月 30 日

市场数据： 2010 年 3 月 29 日

收盘价（元）	25.54
一年内最高/最低（元）	26.6/11.51
市净率（倍）	5.00
市盈率（倍）	47
A 股总市值（亿元）	84.25

基础数据： 2009 年 12 月 31 日

每股净资产（元）	5.11
资产负债率%	16.16
总股本（万股）	32988.80
实际流通 A 股（万股）	31045.21

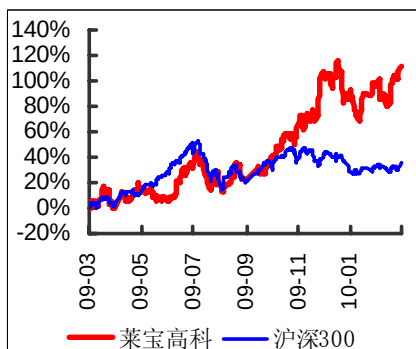
相关研究

分析师

王田

TEL: 010-82190379

E-Mail: wangtian@sxzq.com



联系人

焦春成

TEL: 0351-8686986

E-Mail: jiaochuncheng@sxzq.com

地址：北京市海淀区大柳树路富海大厦 808

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

莱宝高科 (002214)

募投项目投产，未来两年进入盈利高增长期

买入

调高评级

公司研究/点评报告

盈利预测：

单位：万元、元、倍

	营业收入	增长率	净利润	增长率	EPS	销售毛利率	市盈率
2009	63,627	18.12%	17,666	-16.96%	0.54	43%	47
2010E	92,259	45.00%	26,382	49.34%	0.80	45%	32
2011E	110,710	20.00%	36,889	39.83%	1.12	48%	23
2012E	130,638	18.00%	43,483	17.87%	1.32	48%	19

投资要点：

●2009 年公司实现营业收入 6.36 亿元，同比增长 18.12%；归属于上市公司股东的净利润 1.72 亿元，同比下降 17.77%，基本每股收益 0.54 元，扣除非经常性损益后的基本每股收益为 0.52 元，每股经营活动产生的现金流净额 0.66 元，业绩符合市场预期。公司利润分配预案为：每 10 股派现金红利 2 元（含税），转增 3 股。

●TFT-LCD 空盒项目带动收入增长。报告期内公司 TFT-LCD 空盒产品实现销售收入 1.37 亿元，较 08 年同比增长 517.63%，这也是公司收入能够的稳步增长的主要原因。公司 TFT-LCD 空盒项目设计产能 3 万对/月，目前已经开始进入量产阶段，产能利用率已经达到 90% 左右。

●传统产品价格下降拖累全年毛利率水平。公司 09 年销售毛利率为 43.13%，较 08 年下降 11.57 个百分点，主要是受 CSTN 用彩色滤光片产品价格下降的影响，这一方面是金融危机导致的电子产品需求减少、价格下降，另一方面是 TFT-LCD 显示产品价格逐步降低，并向传统 CSTN 领域的加速渗透。

●触摸屏项目已投产，研发中心正在建设中。公司触摸屏项目设计产能 4 万片/月，项目已于 09 年 1 月份投产，预计随着设备的逐步磨合以及下游需求的增长，触摸屏产品将逐步达到设计产能。公司光电研发中心也将于 2010 年建设完成，中心建成后将负责对彩色电子纸、AMOLED（主动驱动式有机致电发光二极管）等新型显示材料技术进行跟踪和研发。

●移动互联网的繁荣为公司带来发展机遇。公司 TFT-LCD 空盒和触摸屏新产品主要应用于手机等中小尺寸显示器领域，随着 3G 和移动互联网时代的来临，带有触控功能智能手机产品将进入高速增长期，这将给公司带来良好的发展机遇。

●盈利预测与评级：我们预测公司 2010、2011 年的每股收益分别为 0.80 元和 1.12 元，对应的动态市盈率分别为 32 倍和 23 倍。我们给予公司 2011 年 35 倍市盈率估值，对应目标价为 39.2 元，给予公司“买入”评级。



盈利预测 (单位: 万元)

	2007	2008	2009	2010	2011
一、营业总收入	53,865.17	63,626.66	92,258.66	110,710.39	130,638.26
营业收入	53,865.17	63,626.66	92,258.66	110,710.39	130,638.26
二、营业总成本	28,092.72	41,617.04	59,137.80	67,644.05	79,819.97
营业成本	24,396.54	36,179.88	50,742.26	57,569.40	67,931.89
营业税金及附加	59.05	39.16	92.26	110.71	130.64
销售费用	917.69	929.01	1,383.88	1,660.66	1,959.57
管理费用	4,330.07	4,792.87	6,919.40	8,303.28	9,797.87
财务费用	-1,808.08	-314.21	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	197.44	-9.67	0.00	0.00	0.00
三、其他经营收益					
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
汇兑净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	25,772.45	22,009.62	33,120.86	43,066.34	50,818.28
加: 营业外收入	494.92	355.00	300.00	300.00	300.00
减: 营业外支出	69.05	0.00	0.00	0.00	0.00
五、利润总额	26,198.33	22,364.62	33,420.86	43,366.34	51,118.28
减: 所得税	4,729.40	4,321.41	6,684.17	6,071.29	7,156.56
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六、净利润	21,468.93	18,043.21	26,736.69	37,295.05	43,961.72
减: 少数股东损益	194.73	377.42	354.83	405.86	478.92
归属于母公司所有者的净利润	21,274.20	17,665.79	26,381.86	36,889.19	43,482.80
七、每股收益:					
(一) 基本每股收益(元)	0.64	0.54	0.80	1.12	1.32
(二) 稀释每股收益(元)	0.64	0.54	0.80	1.12	1.32



投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。