

莱宝高科 002106.SZ

2010.08.23

爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

产能释放业绩大幅增长

——莱宝高科 2010 年中报点评

事件:

公司公布 2010 年中报, 报告期内, 公司实现主营业务收入 47,517.85 万元, 较上年同期增加 87.01%; 实现营业利润 19,813.24 万元、净利润 15,604.54 万元, 较上年同期分别增加 152.06%、144.18%。每股 EPS0.36 元。

分析与点评:

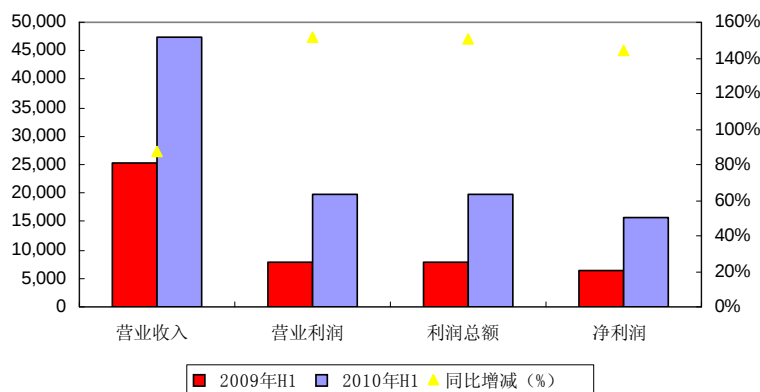
1、产能释放业绩大幅增长

公司延续 1 季度的增长势头, 收入和利润继续大幅增长。公司盈利能力优良, 主营业务突出, 2010 年 1-6 月、2009 年 1-6 月和 2008 年 1-6 月利润主要均来自于主营业务, 营业利润占利润总额比例分别为 99.64%、99.08%和 99.50%。

公司募投项目相继投产, 产品需求的大增和新产能的释放相辅相成。TFT-LCD 空盒产品报告期内实现销售收入 6,713.14 万元, 较上年同期增加 41.19%; 而触摸屏产品新增销售收入 10,458.02 万元。

由于智能手机、平板电脑、GPS 导航仪等各种移动终端的兴起, 公司产品需求大幅增长, 公司的业绩增长前景继续看好。

图 1 2009-2010 年公司中期收入利润情况 (单位: 万元)



数据来源: 公司报告 爱建证券研究发展总部

电子元器件

评级: 推荐 (维持)

目标价格: 30-33 元

当前价格: ¥28.80

2010.8.21

基础数据

总股本/流通 A 股 (亿股)	4.29/4.07
总市值 (亿元)	123.6
流通市值 (亿元)	117.2
每股净资产 (元)	4.1
净资产收益率 (%)	9.0

交易数据

52 周内股价区间 (元)	13.15-37.40
静态市盈率 (倍)	53.3
动态市盈率 (倍)	38.4
市净率 (倍)	7.02

52 周内股价走势



朱志勇

行业研究员

电话

021-32229888*3510

邮箱

zhuzhiyong@ajzq.com

证书编号

S0820209120022

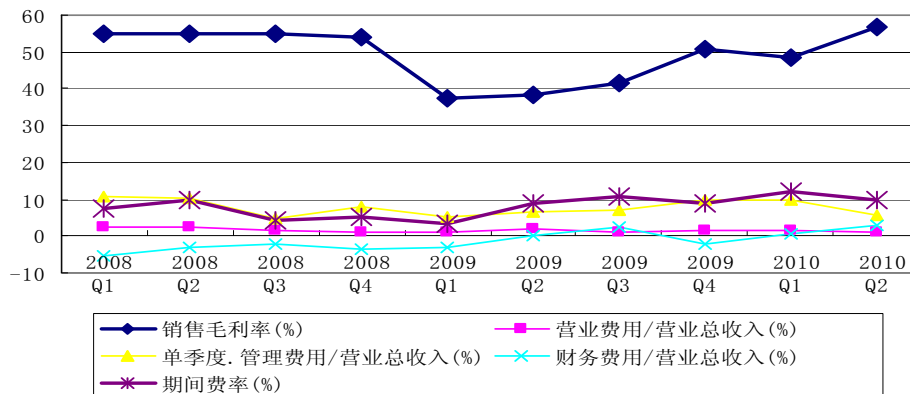
相关报告

2、毛利率大幅提升

由于公司传统产品价格的下降公司的毛利率自 2008 年来开始下降,随着产品结构的调整以及新产品的推出,2009 年开始回升,目前毛利率基本回到危机前水平。2010 中期产品销售毛利率较上年同期增加 15.01%。由于募投项目的投产,管理费率开始上涨使得期间费率整体上升,但财务费率和营业费率基本保持稳定。

公司新产品毛利率高,需求大,公司仍在积极调整产品结构,公司的毛利率有望继续保持上升趋势。

图3 2007 Q1-2010Q1 单季度公司盈利能力情况



数据来源: WIND 爱建证券研究发展总部

3、触摸屏是主要增长动力

随着智能手机、电子书和平板电脑的流行,相关液晶显示和触摸屏需求爆发增长。Gartner 指出,2010 年全球触屏移动设备销售量将超过3.62亿部,同比增长96.8%。从而给相关上游的电子元器件产业带来巨大的产品需求,相关企业的业绩将有大幅提升的机会。

公司目前中小触摸屏产能46 万片/年。电容式触摸屏技术改造项目设计产能82.8 万片/年,预计11 年初达产,产能将大幅提升。触摸屏将是公司未来几年增长的主要动力。

4、盈利预测

我们调高此前预计 2010-2012 年收入分别为 10.13 亿元、14.13 亿元、17.19 亿元,净利润分别为 3.22 亿元 4.21 亿元、5.73 亿元,对应 EPS 分别为 0.75 元、0.98 元、1.34 元,目标价区间 30-33 元,维持“推荐”评级。

表 1 :财务预测摘要

财务摘要	2009A	2010E	2011E	2012E
主营收入(亿元)	6.36	10.13	14.13	17.19
净利润(百万元)	177	322	421	573
净利同比	-17.00%	81.9%	38.7%	36.1%
EPS (元)	0.54	0.75	0.98	1.34
PE (倍)	53.3	38.4	29.4	21.5

数据来源:爱建证券研究发展总部 (交易日期截止2010.8.20)

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

● 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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服务或其他服务。

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发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。