

## 莱宝高科 002106.SZ

2010.10.28

爱建证券有限责任公司  
AJ SECURITIES CO., LTD.

## 触摸爆发业绩高速增长

## ——莱宝高科 2010 年三季度点评

## 事件:

莱宝高科公布 2010 年前 3 季度业绩, 共实现营业收入 7.99 亿元, 归属于上市公司股东的净利润 2.71 亿元, 同比分别增加 87% 和 154%。每股收益 0.63 元。

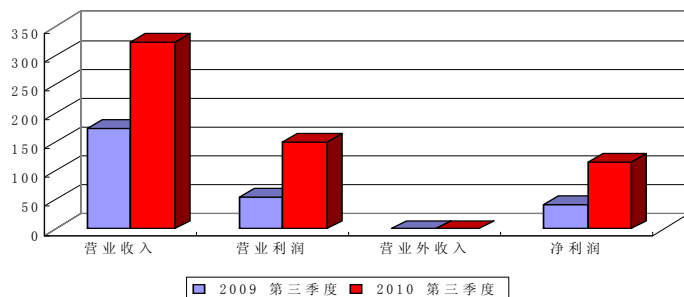
## 分析与点评:

## 1、触摸火爆业绩高速增长

公司在中小尺寸显示以及触摸屏的技术领先实力使得公司在触摸屏开始爆发的时候, 充分受益。公司今年以来业绩持续高速增长。

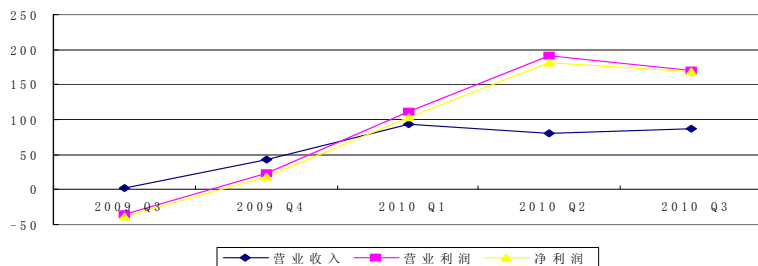
移动智能终端消费的兴起公司产品需求大幅增长, 特别是电容触摸屏将为公司业绩增长提供强劲动力。

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

图 1 2009Q3-2010Q3公司增速情况(单位: %)



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: 46.55-50.54 元

当前价格: ¥42.78

2010.10.27

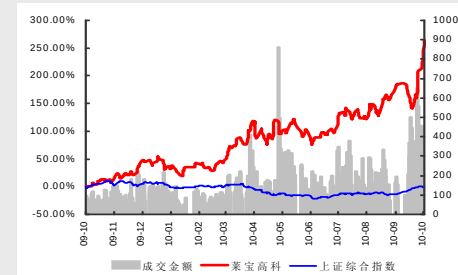
## 基础数据

|                 |           |
|-----------------|-----------|
| 总股本/流通 A 股 (亿股) | 4.29/4.07 |
| 总市值 (亿元)        | 183.52    |
| 流通市值 (亿元)       | 174.11    |
| 每股净资产 (元)       | 4.38      |
| 净资产收益率 (%)      | 15.25     |

## 交易数据

|               |             |
|---------------|-------------|
| 52 周内股价区间 (元) | 12.92-42.78 |
| 静态市盈率 (倍)     | 79.2        |
| 动态市盈率 (倍)     | 46.5        |
| 市净率 (倍)       | 9.76        |

## 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

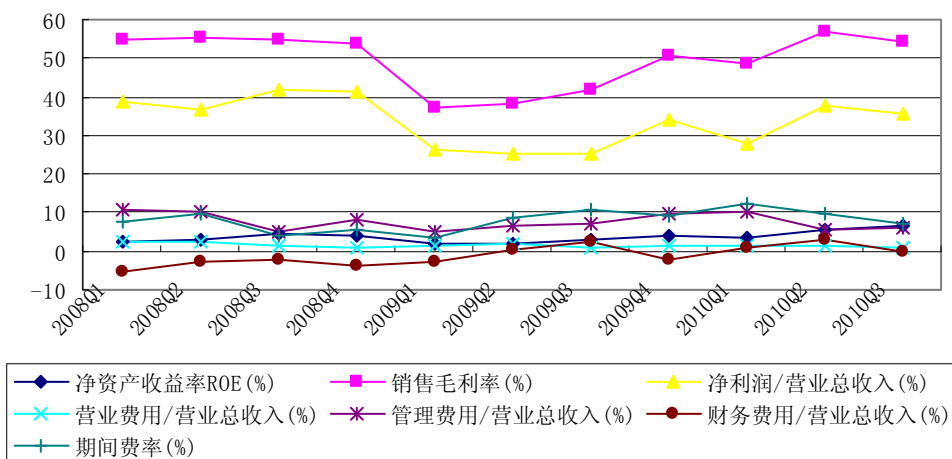
## 相关报告

## 2、盈利能力上升

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,目前毛利率回到危机前水平。公司净资产收益率保持上市趋势。随着收入的提升,期间费率下降。

公司新产品毛利率高,需求大,公司仍在积极调整产品结构,公司的毛利率稳中有升。公司整体盈利能力保持上升趋势。

图3 2008 Q1-2010Q3 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。

公司此次中大尺寸电容式触摸屏产能扩充项目计划总投资 25,093 万元人民币,项目资金计划利用自筹资金解决。项目达产后,新增设计年产400 万片电容式触摸屏(以10 英寸计),预计2011 年四季度建成投产。加上此前投资的400万产能,总产能将达800万片。公司在中大尺寸的产能急剧放大。这将使公司ipad带来的平板电脑的流行中占得先机。

公司触摸屏产能的扩张将大大提升公司的业绩,公司未来前景看好。

## 4、盈利预测

我们调高此前预计 2010-2012 年收入分别为 11.64 亿元、16.52 亿元、21.78 亿元,净利润分别为 3.93 亿元 5.74 亿元、7.41 亿元,对应 EPS 分别为 0.92 元、1.33 元、1.72 元,我们认为对应 2011 年 35-38 倍 PE 较为合适目标价格区间 46.55-50.54 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    | 11.64   | 16.52 | 21.78 |
| 净利润(百万元) | 177     | 393     | 574   | 741   |
| 净利同比     | -17.00% | 122.03% | 46%   | 29%   |
| EPS(元)   | 0.54    | 0.92    | 1.33  | 1.72  |
| PE(倍)    | 79.2    | 46.5    | 32.1  | 24.9  |

数据来源:爱建证券研究发展总部(交易日期截止2010.10.27)

## 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。