

雷曼光电 (300162) 一季报点评

谨慎推荐

维持评级

电子元器件

发布时间: 2011 年 4 月 24 日

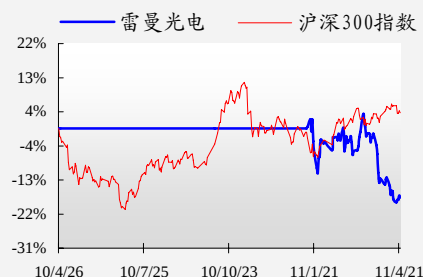
投资要点:

- 公司 2011 年第一季度营业收入 4,078 万元, 同比增长 10.5%; 净利润 527 万元, 同比下降 38.2%。营收增加主要由于公司开始实施新定价策略, 即通过降低产品价格增加市场占有率。净利润大幅下降主要由产品价格下降、原材料成本上升, 以及确认 IPO 费用等因素造成。
- 公司募投和自筹项目新增产能仍未达产, 因此这部分产能未能在一季报中体现。公司计划 2011 年两次大规模扩产, 其中募投项目惠州基地今年 6 月份动工, 预计明年 6 月全面达产, 公司还准备使用自有资金扩产, 至 2011 年底产能同比增加约 150%。随着新增产能逐步达产, 我们预计公司销售收入在未来几个月将有较大幅度提高。
- 公司主要产品为显示屏器件及整机产品。相对液晶背光模组和通用照明, 国内 LED 企业在显示屏市场的不确定性最小。背光模组较大程度上受制于面板厂商的供应链管理, 通用照明则对政策的依赖性较大, 而 LED 显示屏市场竞争相对有序, 国内厂商与外资企业差距较其他应用更小, 也更有竞争优势。公司在显示屏器件和整机领域积累了丰富经验, 尤其是 SMD 显示屏更将成为公司优势产品, 有利于稳定公司综合毛利率。
- 据 LEDInside 统计, 自 2011 年 3 月份开始台湾 LED 公司营收大幅增加, 其中芯片厂商环比增加 23.7%, 封装厂商环比增加 30.2%。第二季度是传统 LED 旺季, 我们预计在进入第二季度后包括国内 LED 厂商在内的整个 LED 产业都会有较好的成长幅度。
- 我们预测公司 2011 年~2013 年的 EPS 分别为 1.13 元、1.59 元和 2.03 元。考虑到公司在 IPO 之后产能快速扩张, 显示屏领域较确定地成长, 以及通用照明的巨大空间, 我们预测公司合理目标价为 45.20~47.70 元, 对应于 2011 年 40 倍和 2012 年 30 倍 PE, 给予公司“谨慎推荐”评级。目前公司股价已有较大降幅, 投资价值逐渐显现。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010E	20,610	102.77	3,897	81.94	0.58		60	
2011E	36,310	76.18	7,547	93.66	1.13		31	
2012E	56,007	54.25	10,681	41.53	1.59		22	
2013E	75,463	34.74	13,609	27.41	2.03		17	

走势图



市场数据

2011/4/24

收盘价:	34.70 元
52 周最高价:	48.00 元
52 周最低价:	33.93 元
平均持仓成本:	38.30 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	6,700
流通 A 股 (万股):	6,700
每股收益 (元):	0.58
每股净资产 (元):	2.07
每股经营现金流 (元):	0.42
市净率:	16.76

分析师: 周思立 联系人: 梅剑锋

执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)6336 7000-241

FAX: (8621)6337 3209

Email: meijf@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。