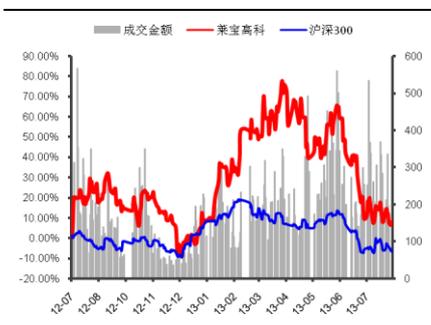


## 电子行业

报告原因：半年报点评

2013年7月31日

莱宝高科近期市场表现



市场数据：2013年7月30日

收盘价(元):	15.20
年内最高/最低(元):	25.63/14.68
流通A股/总股本(亿):	5.79/7.06
流通A股市值(亿元):	88.74
总市值(亿元):	108

基础数据：2013年06月30日

每股净资产(元):	5.770
每股公积金(元):	2.944
每股未分配利润(元):	1.575

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0351-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

## 莱宝高科 (002106)

维持

业绩预告符合预期，仍面临客户拓展压力

中性

公司研究/点评报告

事件追踪：

- 公司公布2013年半年度业绩快报。公司2013年上半年营业收入为6.94亿元，较上年同期增长15.70%；归属于母公司所有者的净利润为2639.53万元，较上年同期下滑67.37%；基本每股收益为0.04元，较上年同期的0.13元下滑70.03%。归属于上市公司净资产为40.72亿元，较上年同期的24.52亿元增长66.05%。

事件分析：

- 公司产能利用率较低，毛利大幅下滑。受产业竞争环境变化、公司产业链延长、市场竞争日益加剧等因素的综合影响，今年上半年，公司触摸屏面板和触摸屏模组的销售价格呈较大幅度下降、电容式触摸屏模组的订单呈较大幅度的下降、部分生产设备的产能利用率较低，使产品单位成本上升，产品毛利下降较大。受此影响，公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益均出现大幅下滑。
- 募投项目进展顺利，业绩拐点隐现。面对经营不利的状况，上半年公司积极开发产品及客户资源，新增一定数量的一体化电容式触摸屏（OGS）产品的销售，但由于目前OGS仍在逐步量产过程中，整体对公司的经营业绩贡献有限。随着OGS产品产能逐步释放、产能利用率提高及良品率逐步提升，新产品逐步投向市场，将对公司的未来业绩产生积极影响。重庆募投项目预计8月起逐步投产。
- 公司仍面临客户拓展压力。从11年下半年起，受市场竞争加剧及主要客户业务向产业链上游延伸并加大自制比例等因素综合影响，公司主要产品电容式触摸屏的订单量及售价较上年同期有较大幅度下降，且由于未及时拓展其他大客户，导致设备产能利用率持续维持在低位。公司目前仍面临下游客户拓展的压力，公司未来的业绩主要看客户需求及OGS产品的产能释放情况。

盈利预测与投资建议：

- 盈利预测及投资建议。莱宝高科作为国内领先的触摸屏生产企业，在研发和工艺上一直具备较强优势，但去年受下游客户变动和市场竞争激烈影响，业绩产生较大下滑。公司未来成长需关注客户拓展及OGS产能利用率状况，我们维持公司“中性”评级。

投资风险：

- 市场开拓风险；募投项目不达预期风险



表格 1 盈利预测

(单位: 百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	636.27	1146.34	1236.55	1210.06	1391.56	1600.30
营业收入	636.27	1146.34	1236.55	1210.06	1391.56	1600.30
二、营业总成本	416.17	621.22	734.66	1054.93	1165.43	1308.24
营业成本	361.80	514.89	617.54	902.92	974.09	1120.21
营业税金及附加	0.39	3.56	12.18	9.09	9.74	11.20
销售费用	9.29	14.68	16.44	16.58	18.79	21.60
管理费用	47.93	76.66	99.14	140.49	166.99	160.03
财务费用	(3.14)	11.14	(13.71)	(23.47)	(13.92)	(16.00)
资产减值损失	(0.10)	0.30	3.07	9.32	9.74	11.20
三、其他经营收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.80	24.88	5.48	0.00	0.00
四、营业利润	220.10	525.92	526.78	160.61	226.13	292.05
加: 营业外收入	3.55	7.37	10.45	11.88	0.00	0.00
减: 营业外支出	0.00	0.06	0.00	0.03	0.00	0.00
其中: 非流动资产处置净损失	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00
五、利润总额	223.65	533.23	537.23	172.45	226.13	292.05
减: 所得税	43.21	78.41	78.11	28.96	36.18	46.73
六、净利润	180.43	454.81	459.12	143.49	189.95	245.33
减: 少数股东损益	3.77	3.71	(0.35)	2.56	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	176.66	451.10	459.47	140.93	189.95	245.33
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.54	1.05	0.77	0.23	0.27	0.35
(二) 稀释每股收益(元)	0.54	1.05	0.77	0.23	0.27	0.35

资料来源: 公司公告, 山西证券研究所

### 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

### 特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司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。入市有风险，投资需谨慎。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。