

莱宝高科 (002106)

公司研究/点评报告

一季度产品产销两旺，业绩同比大幅增长

点评报告/电子

2021年04月09日

一、事件概述

4月8日，公司发布一季度业绩预告，预计当期实现归母净利润1.50-1.65亿元，同比+123.83% - 146.21%。

二、分析与判断

➤ 一季度产品产销两旺，业绩同比大幅增长

公司预计一季度实现归母净利润1.50-1.65亿元，中值为1.58亿元，同比+135%，环比+28.9%。公司一季度业绩同比大幅增长，一方面是中尺寸电容式触摸屏全贴合产品、车载触摸屏、ITO导电玻璃、TFT-LCD等产品的需求旺盛，公司春节期间亦安排加班生产满足交付需求，产品实现产销两旺；另一方面，去年一季度受疫情影响，公司产线利用率处于低位导致销售毛利较低。

➤ 笔电需求持续景气，受益大客户出货量增长

受益疫情宅家办公、在线教育对笔电的普及，全球笔电出货量有望持续增长，TrendForce预计2021年全球笔电出货量将达到2.17亿台，同比增长约8.5%。公司是全球中大尺寸电容式触控屏龙头厂商，为全球Top4笔电厂商联想、惠普、戴尔、华硕、华为、小米等批量供应触控屏，将持续受益大客户出货量的增长。此外，公司拥有国内唯一的一条量产G5一体化电容式触控屏生产线，将充分受益触控笔电产品渗透率的持续提升。

➤ 积极布局车载触摸屏，长期成长可期

预计2022年全球车载中控触摸屏出货达到7100万，车载触控屏市场规模有望达到411亿元。公司车载触控屏定位前装市场，拥有盖板玻璃、触摸屏模组、触控显示模组全贴合等电容式触控屏全产业链自制的供应能力。随着与下游汽车总成厂商、车企的合作项目与量产项目不断积累，长期成长可期。

三、投资建议

我们预计2021-23年公司营收至93/116/139亿元，归母净利润至6.1/7.5/9.2亿元，对应估值14/11/9倍，参考SW电子2021/4/8最新TTM估值46倍，我们认为公司低估，维持“推荐”评级。

四、风险提示：

疫情影响下游需求，项目开拓不及预期等。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	6,752	9,250	11,562	13,874
增长率(%)	40.6	37.0	25.0	20.0
归属母公司股东净利润(百万元)	438	614	748	923
增长率(%)	55.4	40.0	21.9	23.4
每股收益(元)	0.62	0.87	1.06	1.31
PE(现价)	19.1	13.7	11.2	9.1
PB	1.9	1.7	1.5	1.3

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

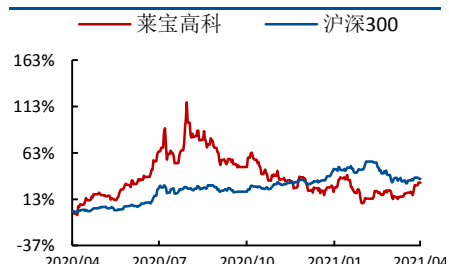
维持评级

当前价格：11.88元

交易数据 2021-4-8

近12个月最高/最低(元)	19.77/8.72
总股本(百万股)	706
流通股本(百万股)	704
流通股比例(%)	99.76
总市值(亿元)	84
流通市值(亿元)	84

该股与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

分析师：陈海进

执业证号：S0100521030001

电话：021-60876730

邮箱：chenhaijin@mszq.com

相关研究

1.【民生电子】莱宝高科(002106)公司点评：中报符合预期，受益触控笔电渗透率提升

2.【民生电子】莱宝高科公司深度报告：全球笔电触控屏龙头，受益触控笔电渗透率提升

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	6,752	9,250	11,562	13,874
营业成本	5,660	7,834	9,814	11,752
营业税金及附加	26	42	52	61
销售费用	30	108	122	137
管理费用	204	276	345	415
研发费用	274	377	472	565
EBIT	558	612	758	944
财务费用	85	(25)	(27)	(39)
资产减值损失	(22)	0	0	0
投资收益	4	2	3	3
营业利润	468	682	830	1,027
营业外收支	26	0	0	0
利润总额	493	695	845	1,043
所得税	54	78	95	117
净利润	439	617	751	927
归属于母公司净利润	438	614	748	923
EBITDA	720	755	888	1,061
资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	2003	2154	3106	3533
应收账款及票据	2081	2724	3431	4133
预付款项	10	11	13	17
存货	653	1190	1089	1608
其他流动资产	25	25	25	25
流动资产合计	4774	6112	7668	9326
长期股权投资	13	14	17	20
固定资产	1032	942	849	753
无形资产	93	84	77	70
非流动资产合计	1374	1263	1044	838
资产合计	6148	7375	8712	10165
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	1303	1697	2172	2600
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	1615	2100	2687	3213
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	162	162	162	162
非流动负债合计	162	162	162	162
负债合计	1777	2262	2849	3375
股本	706	706	706	706
少数股东权益	4	7	10	14
股东权益合计	4421	5038	5788	6715
负债和股东权益合计	6148	7375	8712	10165

资料来源: 公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	40.6	37.0	25.0	20.0
EBIT 增长率	93.3	9.6	23.9	24.6
净利润增长率	55.4	40.0	21.9	23.4
盈利能力				
毛利率	16.2	15.3	15.1	15.3
净利润率	6.5	6.6	6.5	6.7
总资产收益率 ROA	7.1	8.4	8.7	9.1
净资产收益率 ROE	9.9	12.2	12.9	13.8
偿债能力				
流动比率	3.0	2.9	2.9	2.9
速动比率	2.6	2.3	2.4	2.4
现金比率	1.2	1.0	1.2	1.1
资产负债率	0.3	0.3	0.3	0.3
经营效率				
应收账款周转天数	91.4	93.5	93.3	93.0
存货周转天数	37.8	42.3	41.8	41.3
总资产周转率	1.2	1.4	1.4	1.5
每股指标 (元)				
每股收益	0.6	0.9	1.1	1.3
每股净资产	6.3	7.1	8.2	9.5
每股经营现金流	0.3	0.1	1.2	0.5
每股股利	0.2	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	19.1	13.7	11.2	9.1
PB	1.9	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	6.4	5.5	3.9	3.0
股息收益率	1.3	0.0	0.0	0.0
现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	439	617	751	927
折旧和摊销	183	143	130	117
营运资金变动	(420)	(702)	(17)	(706)
经营活动现金流	231	43	845	319
资本开支	51	(108)	(106)	(108)
投资	0	0	0	0
投资活动现金流	(48)	108	106	108
股权募资	0	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	(71)	0	0	0
现金净流量	112	151	952	427

分析师简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

陈海进，电子行业核心分析师，6年从业经验，曾任职于方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。