

莱特光电(688150.SH)

下游需求高涨，驱动公司业绩大幅增长

推荐 (维持)

股价:20.92元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.ltom.com
大股东/持股	王亚龙/49.52%
实际控制人	王亚龙
总股本(百万股)	402
流通A股(百万股)	179
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	84
流通A股市值(亿元)	37
每股净资产(元)	4.33
资产负债率(%)	12.5

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

研究助理

陈福栋 一般证券从业资格编号
S1060122100007
CHENFUDONG847@pingan.com.cn



事项:

公司发布2024年半年度业绩预告, 预计公司2024年半年度实现营收2.41亿-2.85亿元, 同比增长70.32%-101.29%, 预计实现归母净利润0.81亿-1.04亿元, 同比增长85.32%-136.80%。

平安观点:

- OLED下游需求高涨, 推动公司2024H1业绩大幅增长。**2024年上半年, 公司实现营收2.41亿-2.85亿元(中值约2.63亿元), 同比增长70.32%-101.29%(中值约85.81%), 实现归母净利润0.81亿-1.04亿元(中值约0.93亿元), 同比增长85.32%-136.80%(中值约111.06%), 剔除股份支付后, 实现归母净利润0.86亿-1.09亿元(中值约0.98亿元), 同比增长90.27%-139.90%(中值约115.09%), 实现扣非归母净利润0.70亿-0.93亿元(中值约0.82亿元), 同比增长116.83%-186.54%(中值约151.69%)。公司营收、盈利双双大幅增长, 主要原因为OLED下游市场需求持续高涨, 且公司新材料规模放量, 内外因素叠加共同助力公司取得优异业绩。
- OLED行业蓬勃发展, 利好上游材料。**OLED在小尺寸手机中的渗透率不断提升, 中国大陆面板厂出货量持续增长, 对上游材料的需求高涨, 公司与京东方建立了稳定的供货关系, 业绩有望随之攀升; 长期看, 京东方、维信诺先后公告G8.6高世代OLED产线布局, OLED往中尺寸IT产品领域拓展趋势较为明确, G8.6产线尺寸更大, 对材料的需求将进一步提升, 有望驱动OLED材料长期稳定增长。
- 投资建议:**公司是国内OLED终端材料龙头企业, Red Prime材料稳定量产, Green Host材料快速放量, 与OLED面板龙头京东方建立了稳定的供货关系, 客户粘性较强; 当前, OLED面板产业景气向上, 多家面板厂公告其高世代OLED产线规划, 长期看对上游材料的需求较为乐观, 公司业绩有望维持稳定增长趋势。根据公司2024年半年度业绩预告及对

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	280	301	582	800	1,101
YOY(%)	-17.8	7.3	93.6	37.5	37.5
净利润(百万元)	105	77	209	276	376
YOY(%)	-2.3	-27.0	170.7	32.4	36.1
毛利率(%)	59.0	57.6	63.5	62.4	62.3
净利率(%)	37.6	25.6	35.8	34.5	34.1
ROE(%)	6.3	4.5	11.4	13.7	16.7
EPS(摊薄/元)	0.26	0.19	0.52	0.69	0.93
P/E(倍)	79.8	109.3	40.4	30.5	22.4
P/B(倍)	5.0	5.0	4.6	4.2	3.7

行业发展趋势的判断，我们调整了公司的业绩预测，预计2024-2026年公司净利润将分别为2.09亿元（前值为1.94亿元）、2.76亿元（前值为2.63亿元）、3.76亿元（前值为3.62亿元），对应EPS分别为0.52元、0.69元、0.93元，对应2024年6月11日的收盘价，公司在2024-2026年的PE将分别为40.4X、30.5X、22.4X，维持对公司“推荐”评级。

- **风险提示：**（1）消费电子市场回暖不及预期：公司产品主要应用于消费电子终端，若消费电子市场持续低迷，可能对公司的业绩增长带来不利影响。（2）客户拓展不及预期：公司下游客户拓展速度若放缓，可能使公司面临对单一客户依赖度过高的风险。（3）产品迭代速度不及预期：公司产品研发节奏若慢于下游客户的产品迭代速度，可能会导致公司订单丢失，客户粘性减弱。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1127	1414	1745	2171
现金	206	359	549	786
应收票据及应收账款	105	194	267	367
其他应收款	0	0	0	0
预付账款	8	9	13	17
存货	97	124	176	243
其他流动资产	711	727	739	757
非流动资产	815	720	619	515
长期投资	0	0	0	0
固定资产	429	393	352	305
无形资产	59	49	39	30
其他非流动资产	327	277	228	181
资产总计	1943	2134	2364	2686
流动负债	115	207	293	404
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	90	149	211	291
其他流动负债	25	58	81	112
非流动负债	131	96	62	31
长期借款	116	81	47	16
其他非流动负债	15	15	15	15
负债合计	246	303	355	435
少数股东权益	0	0	0	0
股本	402	402	402	402
资本公积	1002	1002	1002	1002
留存收益	293	427	605	847
归属母公司股东权益	1697	1831	2009	2251
负债和股东权益	1943	2134	2364	2686

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	66	265	323	400
净利润	77	209	276	376
折旧摊销	46	95	101	104
财务费用	-6	4	2	-1
投资损失	-4	-2	-2	-2
营运资金变动	-46	-42	-55	-78
其他经营现金流	-1	2	2	2
投资活动现金流	-137	1	1	1
资本支出	211	100	50	50
长期投资	50	0	0	0
其他投资现金流	-399	-99	-49	-49
筹资活动现金流	-53	-113	-133	-164
短期借款	0	0	0	0
长期借款	29	-35	-34	-31
其他筹资现金流	-82	-78	-100	-133
现金净增加额	-121	153	191	236

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	301	582	800	1101
营业成本	128	212	301	415
税金及附加	5	8	11	15
营业费用	10	17	24	33
管理费用	50	58	80	110
研发费用	50	58	80	110
财务费用	-6	4	2	-1
资产减值损失	-5	-8	-11	-15
信用减值损失	-2	0	0	0
其他收益	6	7	7	7
公允价值变动收益	15	0	0	0
投资净收益	4	2	2	2
资产处置收益	0	-0	-0	-0
营业利润	81	226	301	412
营业外收入	2	7	7	7
营业外支出	1	0	0	0
利润总额	83	232	308	419
所得税	6	24	31	43
净利润	77	209	276	376
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	77	209	276	376
EBITDA	123	331	410	521
EPS (元)	0.19	0.52	0.69	0.93

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	7.3	93.6	37.5	37.5
营业利润(%)	-22.7	179.0	33.3	36.9
归属于母公司净利润(%)	-27.0	170.7	32.4	36.1
获利能力				
毛利率(%)	57.6	63.5	62.4	62.3
净利率(%)	25.6	35.8	34.5	34.1
ROE(%)	4.5	11.4	13.7	16.7
ROIC(%)	7.8	21.9	29.6	41.4
偿债能力				
资产负债率(%)	12.7	14.2	15.0	16.2
净负债比率(%)	-5.3	-15.2	-25.0	-34.2
流动比率	9.8	6.8	6.0	5.4
速动比率	8.8	6.0	5.2	4.6
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.4
应收账款周转率	2.9	3.0	3.0	3.0
应付账款周转率	1.9	1.7	1.7	1.7
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.19	0.52	0.69	0.93
每股经营现金流(最新摊薄)	0.16	0.66	0.80	0.99
每股净资产(最新摊薄)	4.22	4.55	4.99	5.59
估值比率				
P/E	109.3	40.4	30.5	22.4
P/B	5.0	4.6	4.2	3.7
EV/EBITDA	64.4	22.7	17.8	13.6

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层