

莱特光电(688150.SH)

下游需求旺盛，公司业绩高速增长

推荐 (维持)

股价:15.86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)	64
流通A股市值(亿元)	28
每股净资产(元)	4.40
资产负债率(%)	13.8

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半年报, 2024H1, 公司实现营收2.46亿元, 同比增长73.65%, 实现归母净利润0.92亿元, 同比增长111.43%。2024H1, 公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.20元(含税), 不进行资本公积金转增股本、不送红股。

平安观点:

- 受益于旺盛的下游需求, 公司业绩大幅增长。2024H1, 公司实现营收2.46亿元, 同比增长73.65%, 实现归母净利润0.92亿元, 同比增长111.43%, 实现扣非归母净利润0.82亿元, 同比增长151.23%。公司营收、利润表现优异, 增长势头迅猛, 主要原因为终端消费电子需求回暖及OLED渗透率持续提升, 公司下游客户需求持续增长所致。毛利率方面, 2024H1, 公司综合毛利率66.20%, 较去年同期增长1.33pct, 其中, OLED有机材料业务毛利率高达72.09%, 较2023全年增长7.14pct。
- 国内OLED产业蓬勃发展, 长期利好上游材料。群智咨询数据显示, 2024Q1中国大陆OLED面板出货量超越长期占据首位的韩国, 同比大增55.7%, 市场占比达到51.8%, 后续OLED在手机中的渗透率将进一步提升, 在中尺寸应用的出货也将高速增长, 对上游OLED材料的需求持续旺盛。公司OLED材料在国内较为稀缺, 且与京东方等OLED面板厂建立了稳定的供货关系, 随着多款新产品规模放量, 公司业绩有望持续稳定增长。
- 投资建议: 公司是国内OLED终端材料领先企业, Red Prime材料稳定量产, Green Host材料快速放量, 与OLED面板厂商京东方建立了稳定的供货关系, 客户粘性较强; 中国大陆OLED产业蓬勃发展, 2024Q1市占率超过韩国位列全球第一, 随着OLED在手机中的渗透率进一步提升以及在中尺寸领域大规模放量, 对上游材料的需求将持续增长。根据公司2024半年报以及对行业的判断, 我们调整了公司的盈利预测, 预计2024

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	280	301	567	805	1,181
YOY(%)	-17.8	7.3	88.5	42.0	46.8
净利润(百万元)	105	77	210	284	405
YOY(%)	-2.3	-27.0	172.5	35.3	42.5
毛利率(%)	59.0	57.6	66.1	64.3	62.5
净利率(%)	37.6	25.6	37.1	35.3	34.2
ROE(%)	6.3	4.5	11.3	13.7	16.9
EPS(摊薄/元)	0.26	0.19	0.52	0.71	1.01
P/E(倍)	60.5	82.8	30.4	22.5	15.8
P/B(倍)	3.8	3.8	3.4	3.1	2.7

-2026年公司净利润将分别为2.10亿元（前值为2.09亿元）、2.84亿元（前值为2.76亿元）、4.05亿元（前值为3.76亿元），对应EPS分别为0.52元、0.71元、1.01元，对应2024年8月27日的收盘价，公司在2024-2026年的PE将分别为30.4X、22.5X、15.8X，维持对公司“推荐”评级。

- **风险提示：**（1）消费电子市场需求不及预期：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	1422	1800	2334
现金	206	385	611	900
应收票据及应收账款	105	189	268	394
其他应收款	0	0	0	0
预付账款	8	9	13	19
存货	97	112	168	260
其他流动资产	711	726	740	761
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	2142	2419	2850
流动负债	115	188	280	431
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	90	135	202	311
其他流动负债	25	53	79	120
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	284	343	462
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	454	672	983
归属母公司股东权益	1697	1858	2076	2387
负债和股东权益	1943	2142	2419	2850

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	266	326	412
净利润	77	210	284	405
折旧摊销	46	95	101	104
财务费用	-6	4	1	-1
投资损失	-4	-2	-2	-2
营运资金变动	-46	-42	-60	-94
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	-88	-101	-124
短期借款	0	0	0	0
长期借款	29	-35	-34	-31
其他筹资现金流	-82	-52	-67	-93
现金净增加额	-121	179	226	289

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	301	567	805	1181
营业成本	128	192	287	443
税金及附加	5	8	11	17
营业费用	10	12	16	24
管理费用	50	57	80	118
研发费用	50	68	97	130
财务费用	-6	4	1	-1
资产减值损失	-5	-8	-11	-16
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	228	310	444
营业外收入	2	7	7	7
营业外支出	1	0	0	0
利润总额	83	234	316	450
所得税	6	24	32	46
净利润	77	210	284	405
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	77	210	284	405
EBITDA	123	333	419	553
EPS (元)	0.19	0.52	0.71	1.01

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	7.3	88.5	42.0	46.8
营业利润(%)	-22.7	181.0	36.2	43.3
归属于母公司净利润(%)	-27.0	172.5	35.3	42.5
获利能力				
毛利率(%)	57.6	66.1	64.3	62.5
净利率(%)	25.6	37.1	35.3	34.2
ROE(%)	4.5	11.3	13.7	16.9
ROIC(%)	7.8	22.0	30.5	44.2
偿债能力				
资产负债率(%)	12.7	13.3	14.2	16.2
净负债比率(%)	-5.3	-16.4	-27.1	-37.0
流动比率	9.8	7.6	6.4	5.4
速动比率	8.8	6.8	5.6	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	0.71	1.01
每股经营现金流(最新摊薄)	0.16	0.66	0.81	1.02
每股净资产(最新摊薄)	4.22	4.62	5.16	5.93
估值比率				
P/E	82.8	30.4	22.5	15.8
P/B	3.8	3.4	3.1	2.7
EV/EBITDA	64.4	16.3	12.4	8.9

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