平安证券

电子

2024年10月25日

莱特光电(688150.SH)

新产品持续放量，公司业绩维持高速增长

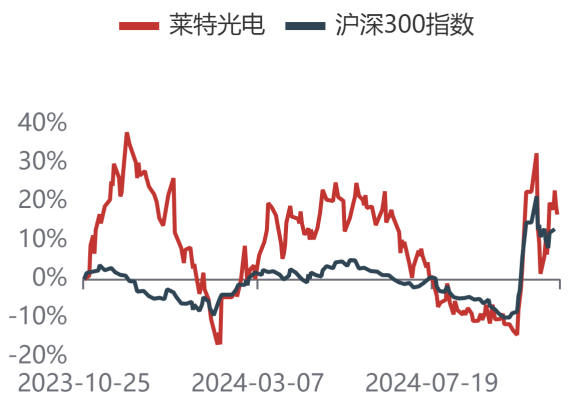
推荐 （维持）

股价:20.43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)	82
流通A股市值(亿元)	37
每股净资产(元)	4.38
资产负债率(%)	14.8

行情走势图



证券分析师

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

陈福栋 投资咨询资格编号 S1060524100001 CHENFUDONG847@pingan.com.cn

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

事项：

公司发布2024年三季报，2024Q3，公司实现营收1.11亿元，同比增长95.53%，实现归母净利润0.37亿元，同比增长204.03%。

平安观点：

- **公司业绩表现优异，收入利润均大幅增长。**2024Q3，公司实现营收1.11亿元，同比增长95.53%，实现归母净利润0.37亿元，同比增长204.03%，实现扣非归母净利润0.33亿元，同比增长350.31%。报告期内，公司收入、利润同比大幅增长，主要原因为公司新产品放量以及下游OLED市场需求增长所致。2024Q3，公司毛利率66.81%，较去年同期增长6.38pct，公司毛利率维持在较高水平，盈利能力强大。现金流方面，2024Q3，公司经营性现金流3619万元，同比增长28.96%，主要原因为销售收入增长，收到的销售回款增加所致。

- **OLED渗透率持续提升，利好上游材料。**OLED在手机中的渗透率持续提升，且正往中尺寸产品渗透，京东方、维信诺公告建立G8.6 OLED产线，OLED未来产业扩长趋势明确；此外，OLED材料技术壁垒较高，目前国产化率还处于较低水平，未来国产替代市场空间较为可观。因此，对国内OLED材料厂商而言，在产业扩张和国产替代的双重推动下，未来成长潜力较大。

- **投资建议：**根据公司2024Q3报以及对行业的判断，我们调整了公司的盈利预测，预计2024-2026年EPS分别为0.49元（前值为0.52元）、0.70元（前值为0.71元）、1.00元（1.01元），对应2024年10月25日的收盘价，公司在2024-2026年的PE将分别为41.5X、29.0X、20.5X。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面板龙头京东方建立了稳定的供货关系，且具有较强的粘性；中国大陆OLED产业蓬勃发展，随着OLED在手机中的渗透率进一步提升并逐渐往中尺寸渗透，对上游材料的需求将持续增长。维

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	280	301	536	774	1,136
YOY(%)	-17.8	7.3	78.2	44.5	46.7
净利润(百万元)	105	77	198	284	401
YOY(%)	-2.3	-27.0	157.3	43.0	41.3
毛利率(%)	59.0	57.6	66.8	66.0	64.3
净利率(%)	37.6	25.6	37.0	36.6	35.3
ROE(%)	6.3	4.5	10.7	13.7	16.9
EPS(摊薄/元)	0.26	0.19	0.49	0.70	1.00
P/E(倍)	77.9	106.7	41.5	29.0	20.5
P/B(倍)	4.9	4.8	4.4	4.0	3.5

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

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。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

资产负债表 单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1127	1400	1768	2287
现金	206	384	605	893
应收票据及应收账款	105	179	258	379
其他应收款	0	0	0	0
预付账款	8	8	12	18
存货	97	104	154	238
其他流动资产	711	724	738	759
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	2120	2387	2802
流动负债	115	175	258	396
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	90	125	185	285
其他流动负债	25	50	73	111
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	271	320	427
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	445	663	971
归属母公司股东权益	1697	1849	2067	2375
负债和股东权益	1943	2120	2387	2802

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	262	321	410
净利润	77	198	284	401
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	-35	-64	-92
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	-85	-101	-123
短期借款	0	0	0	0
长期借款	29	-35	-34	-31
其他筹资现金流	-82	-50	-67	-92
现金净增加额	-121	178	221	288

利润表 单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	301	536	774	1136
营业成本	128	178	263	406
税金及附加	5	8	11	16
营业费用	10	13	18	25
管理费用	50	54	77	108
研发费用	50	67	93	136
财务费用	-6	4	1	-1
资产减值损失	-5	-7	-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	214	309	440
营业外收入	2	7	7	7
营业外支出	1	0	0	0
利润总额	83	221	316	446
所得税	6	22	32	45
净利润	77	198	284	401
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	77	198	284	401
EBITDA	123	320	418	549
EPS（元）	0.19	0.49	0.70	1.00

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	7.3	78.2	44.5	46.7
营业利润(%)	-22.7	164.8	44.3	42.2
归属于母公司净利润(%)	-27.0	157.3	43.0	41.3
获利能力				
毛利率(%)	57.6	66.8	66.0	64.3
净利率(%)	25.6	37.0	36.6	35.3
ROE(%)	4.5	10.7	13.7	16.9
ROIC(%)	7.8	20.8	30.8	44.1
偿债能力				
资产负债率(%)	12.7	12.8	13.4	15.2
净负债比率(%)	-5.3	-16.4	-27.0	-36.9
流动比率	9.8	8.0	6.9	5.8
速动比率	8.8	7.2	6.0	5.0
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	0.49	0.70	1.00
每股经营现金流(最新摊薄)	0.16	0.65	0.80	1.02
每股净资产(最新摊薄)	4.22	4.59	5.14	5.90
估值比率				
P/E	106.7	41.5	29.0	20.5
P/B	4.8	4.4	4.0	3.5
EV/EBITDA	64.4	22.8	16.9	12.3

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

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:

此报告旨为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	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	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