

显示零组

莱特光电 (688150.SH)

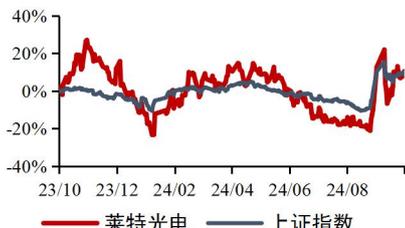
增持-A(维持)

OLED 需求持续提升, 业绩大幅增长

2024 年 10 月 29 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据: 2024 年 10 月 29 日

收盘价(元):	21.11
年内最高/最低(元):	25.35/13.62
流通 A 股/总股本(亿):	1.79/4.02
流通 A 股市值(亿):	37.75
总市值(亿):	84.95

基础数据: 2024 年 9 月 30 日

基本每股收益(元):	0.32
摊薄每股收益(元):	0.32
每股净资产(元):	4.38
净资产收益率(%):	7.35

资料来源: 最闻

分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

李旋坤

执业登记编码: S0760523110004

邮箱: lixuankun@sxzq.com

研究助理:

董雯丹

邮箱: dongwendan@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布 2024 年第三季度报告。2024 年前三季度公司实现营业收入 3.56 亿元, 同比增长 79.91%, 实现归母净利润 1.30 亿元, 同比增长 131.70%; Q3 单季度公司实现营业收入 1.11 亿元, 同比增长 95.53%, 环比下降 15.81%; 实现归母净利润 0.37 亿元, 同比增长 204.03%, 环比下降 23.90%。

事件点评

➢ 下游市场需求回暖推动公司业绩大幅增长。2024 年前三季度, 公司实现营收 3.56 亿元, 同比增长 79.91%; Q3 单季度实现营收 1.11 亿元, 同比增长 95.53%, 环比下降 15.81%。前三季度营收大幅增长主要系随着终端消费电子需求回暖及 OLED 渗透率持续提升, 公司 OLED 终端材料销售收入同比大幅增长所致。Q3 单季度业绩环比下滑主因系 7 月份业绩有所下滑, 目前 8、9 月份业绩好转, 恢复至 Q2 水平。

➢ 新产品迭代放量和规模效应提升下, 公司盈利能力显著增强。2024 年前三季度公司毛利率为 66.39%, 同比增长 2.79pcts, 主因系产品迭代带来的价格上涨和 Red Prime、Green Host 等材料的规模效应提升; 前三季度净利率 36.43%, 同比增长 8.14pcts, 主因系收入的快速增长使得费用率明显下降, 前三季度销售费用率/管理费用率/研发费用率分别为 2.40%/10.83%/12.31%, 同比分别-1.20pcts/-7.78pcts/-7.02pcts。

➢ 立足 OLED 有机材料的需求机遇, 逐步实现产品系列化及客户全覆盖目标。公司目前实现 Red Prime 和 Green Host 材料稳定量产供应, 新产品 Red Host 有望今年量产供应, Green Prime 和蓝光系列材料在客户端验证测试, 同时公司进入京东方、天马、华星、和辉等国内多家知名面板厂商的供应链体系并实现量产。未来随着 OLED 技术加速从手机向平板、笔电、车载等中尺寸应用渗透, 同时京东方、三星、维信诺多家面板厂商宣布投资建设 8.6 代高世代 OLED 产线, OLED 有机材料作为产业链上游的核心材料, 其市场需求有望快速提升。公司凭借可持续迭代的产品技术、丰富的生产经验、稳定的品控供应, 保证头部 OLED 面板厂商稳定量产供应的同时, 积极开发新客户, 不断提升市场份额, 支撑公司业绩长期增长。

投资建议

➢ 预计公司 2024-2026 年 EPS 分别为 0.48\0.75\1.09, 对应公司 2024 年 10 月 25 日收盘价 20.43 元, 2024-2026 年 PE 分别为 42.9\27.3\18.8, 公司进入



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1





多家头部 OLED 面板厂商供应链，未来受益于 OLED 渗透率提升和 8.6 高世代 OLED 产线对 OLED 材料需求的增长，公司有望凭借丰富的产品品类和稳定的产品供应，不断提升市场份额，维持“增持-A”评级。

#### 风险提示

➤ 下游需求不及预期风险；技术升级迭代风险；单一客户依赖度高风险；募投项目产能无法及时消化风险；市场竞争加剧风险。

#### 财务数据与估值：

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	280	301	546	820	1,161
YoY(%)	-16.7	7.3	81.5	50.2	41.6
净利润(百万元)	105	77	192	301	437
YoY(%)	-2.3	-27.0	148.8	57.0	45.3
毛利率(%)	59.0	57.6	66.4	67.8	69.0
EPS(摊薄/元)	0.26	0.19	0.48	0.75	1.09
ROE(%)	6.3	4.5	10.3	14.1	17.2
P/E(倍)	77.9	106.7	42.9	27.3	18.8
P/B(倍)	4.9	4.8	4.4	3.9	3.2
净利率(%)	37.6	25.6	35.1	36.7	37.7

资料来源：最闻，山西证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

### 资产负债表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	1243	1127	1277	1456	1729
现金	326	206	284	425	668
应收票据及应收账款	76	105	149	179	202
预付账款	4	8	3	18	12
存货	74	97	101	110	115
其他流动资产	764	711	740	724	732
<b>非流动资产</b>	666	815	857	964	1093
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	311	429	516	602	702
无形资产	69	59	55	48	37
其他非流动资产	285	327	287	314	354
<b>资产总计</b>	1909	1943	2133	2420	2822
<b>流动负债</b>	121	115	132	155	163
短期借款	0	0	3	1	1
应付票据及应付账款	78	90	94	117	123
其他流动负债	42	25	34	37	38
<b>非流动负债</b>	102	131	138	135	125
长期借款	87	116	123	120	111
其他非流动负债	15	15	15	15	15
<b>负债合计</b>	223	246	269	290	288
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	402	402	402	402	402
资本公积	997	1002	1002	1002	1002
留存收益	286	323	448	645	936
归属母公司股东权益	1685	1697	1864	2130	2534
<b>负债和股东权益</b>	1909	1943	2133	2420	2822

### 现金流量表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	180	66	209	332	496
净利润	105	77	192	301	437
折旧摊销	40	46	57	70	86
财务费用	-9	-6	3	4	5
投资损失	-2	-4	-2	-3	-3
营运资金变动	52	-46	-33	-26	-16
其他经营现金流	-7	-1	-7	-14	-14
<b>投资活动现金流</b>	-798	-137	-118	-147	-205
<b>筹资活动现金流</b>	758	-53	-14	-44	-47
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.26	0.19	0.48	0.75	1.09
每股经营现金流(最新摊薄)	0.45	0.16	0.52	0.83	1.23
每股净资产(最新摊薄)	4.19	4.22	4.63	5.29	6.30

### 利润表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	280	301	546	820	1161
营业成本	115	128	184	264	360
营业税金及附加	4	5	8	13	18
营业费用	11	10	16	24	33
管理费用	47	50	68	100	139
研发费用	36	50	71	103	142
财务费用	-9	-6	3	4	5
资产减值损失	6	-6	-8	-10	-13
公允价值变动收益	16	15	11	14	13
投资净收益	2	4	2	3	3
<b>营业利润</b>	105	81	207	324	474
营业外收入	14	2	7	8	6
营业外支出	0	1	0	1	1
<b>利润总额</b>	118	83	213	331	479
所得税	12	6	22	30	42
<b>税后利润</b>	105	77	192	301	437
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	105	77	192	301	437
EBITDA	154	130	267	395	552

### 主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	-16.7	7.3	81.5	50.2	41.6
营业利润(%)	-13.0	-22.7	155.8	56.5	46.1
归属于母公司净利润(%)	-2.3	-27.0	148.8	57.0	45.3
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	59.0	57.6	66.4	67.8	69.0
净利率(%)	37.6	25.6	35.1	36.7	37.7
ROE(%)	6.3	4.5	10.3	14.1	17.2
ROIC(%)	5.7	4.3	9.4	13.0	16.0
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	11.7	12.7	12.6	12.0	10.2
流动比率	10.3	9.8	9.7	9.4	10.6
速动比率	9.5	8.8	8.8	8.4	9.7
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
应收账款周转率	2.8	3.3	4.3	5.0	6.1
应付账款周转率	1.4	1.5	2.0	2.5	3.0
<b>估值比率</b>					
P/E	77.9	106.7	42.9	27.3	18.8
P/B	4.9	4.8	4.4	3.9	3.2
EV/EBITDA	47.0	57.3	27.6	18.3	12.6

资料来源：最闻、山西证券研究所

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

