

莱宝高科 002106.SZ

2010.04.26

爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO.,LTD.

募投项目投产恰逢其时

——莱宝高科 2010 年一季报点评

事件:

公司公布 2010 年一季报, 截止报告期末, 公司营业收入 8, 114.00 万元、利润总额 17, 295.1 万元和净利润 6, 196.35 万元。与上年同期相比, 营业收入增长了 94.22%、利润总额增长了 111.41%、归属于上市公司股东的净利润增长了 102.82%。每股 EPS0.19 元。

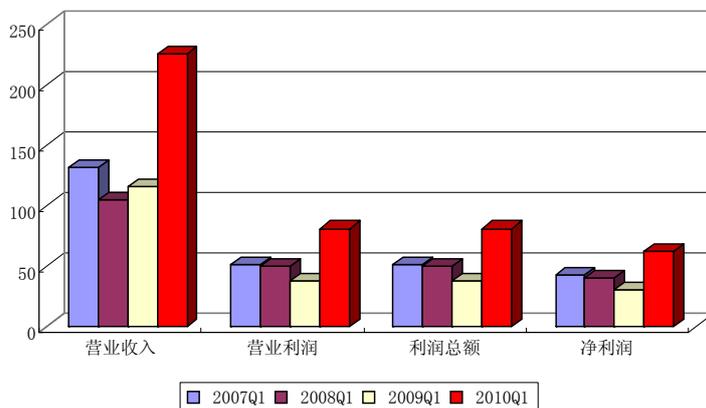
分析与点评:

1、主营收入和利润大幅增长

公司 2010 年 Q1 收入和利润大幅增长, 从 07 年以来的同期比较来看, 公司收入和利润水平处于最高水平, 大幅高出且质量好, 大部分来源主营业务的收入和利润。

公司募投项目相继投产, 虽然目前未完全达产但是新产品和产能释放使公司进入新的发展阶段。随着公司产能的释放以及未来新技术和产品的投入, 业绩增长可以持续。

图 1 2007-2010 年公司第一季度收入利润情况 (单位: 百万元)



数据来源: 公司报告 爱建证券研究发展总部

电子元器件

评级: 推荐 (调低)

上次评级: 强烈推荐

目标价格: 38.70-40.50 元

当前价格: ¥ 33.88.

2010.4.23

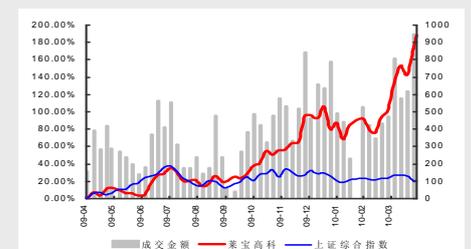
基础数据

总股本/流通 A 股 (亿股)	3.30/3.10
总市值 (亿元)	111.77
流通市值 (亿元)	105.03
每股净资产 (元)	5.32
净资产收益率 (%)	10.98

交易数据

52 周内股价区间 (元)	12.00-37.40
静态市盈率 (倍)	62.7
动态市盈率 (倍)	37.6
市净率 (倍)	6.4

52 周内股价走势



朱志勇

行业研究员

电话

021-32229888*3510

邮箱

zhuzhiyong@ajzq.com

证书编号

S0820209120022

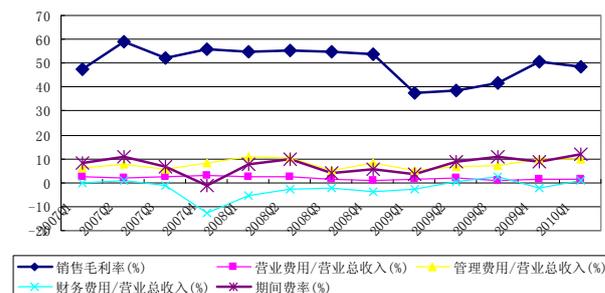
相关报告

2、毛利率回升，营运指标明显好转

由于公司传统产品价格的下降公司的毛利率自 2008 年来开始下降，随着产品结构的调整以及新产品的推出，2009 年开始回升，目前毛利率基本回到危机前水平。由于募投项目的投产，管理费率开始上涨使得期间费率整体上升，但财务费率和营业费率基本保持稳定。公司产能的释放将进一步提升公司的整体毛利率。而从营运指标看公司的存货周转率和应收帐款周转率明显好与 08、09 年同期水平，公司营运能力大为提高。

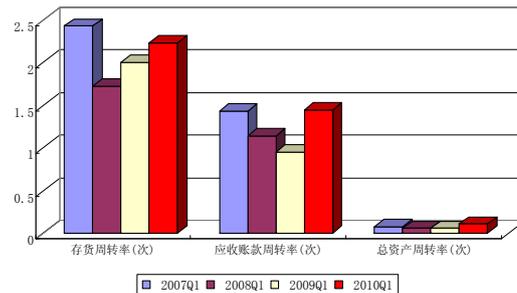
整体上看公司的经营情况良好，公司发展的基础坚实。

图3 2007 Q1-2010Q1 单季度公司盈利能力情况



数据来源：WIND 爱建证券研究发展总部

图4 2007-2010 Q1 营运能力情况



数据来源：WIND 爱建证券研究发展总部

3、募投项目投产恰逢其时

随着智能手机、电子书和平板电脑的流行，相关液晶显示和触摸屏需求爆发增长。Gartner 指出，2010 年全球触屏移动设备销售量将超过 3.62 亿部，同比增长 96.8%。从而给相关上游的电子元器件产业带来巨大的产品需求，相关企业的业绩将有大幅提升的机会。

随着消费类电子产品的需求逐步回暖，公司产品市场需求亦呈渐好态势；募集资金投资项目——中小尺寸 TFT-LCD 空盒项目和触摸屏项目实现批量生产，TFT 空盒项目目前产能为 2 万对/月，已经开始实现盈利，预计 10 年能完全达产为 3 万对/月，将成为利润的主要组成部分；触摸屏规划产能 4 万片/月，年产值 3 亿左右。未来产能的释放将为公司业绩的持续快速增长提供动力。

4、盈利预测与评级

我们上调公司盈利预测 2010-2011 年收入分别为 9.73 亿元、13.35 亿元、14.69 亿元，净利润分别为 2.97 亿元、4.01 亿元、4.41 亿元，对应 EPS 分别为 0.90 元、1.22 元、1.34 元，上调目标价区间 38.7-40.5 元，近期涨幅较大。调低至给予“推荐”评级。

表 1：财务预测摘要

财务摘要	2009A	2010E	2011E	2012E
主营收入(亿元)	6.36	9.73	13.35	14.69
净利润(百万元)	177	297	401	441
净利同比	-17.00%	67.80%	35.02%	10%
EPS(元)	0.54	0.90	1.22	1.34
PE(倍)	62.7	37.6	27.8	25.3

数据来源：爱建证券研究发展总部（交易日期截止 2010.4.23）

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

● 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。