

隆利科技 (300752)
——近期情况点评

公司是专注于 LED 背光显示模组的国家级高新技术企业。主要业务涉及发光二极管(LED)、背光源、电子产品的技术开发与销售、货物及技术进出口业务。

一季度营收稳定上涨。公司公告 2019 年 1 季度,公司营收 3.3 亿元,同比增长 11.18%。归属于上市公司股东的净利润盈利 2899 万,同比下降 15.51%。

研发实力增强市场占有率提升。近年来,随着中国居民可支配收入的不断提升,对消费电子产品的需求不断提高,以智能手机为代表的消费电子产品呈现了爆发式增长的态势,作为细分产业链龙头,公司分享了行业发展成果,市场占有率提升到 5.4%。

在车载显示等应用领域提升竞争力。公司将在车载显示、医用显示、工控显示、智能工业及手持终端等领域进行有针对性的研发投入,提升公司的长期市场竞争力。

高利润中小尺寸背光显示是国内发展空间。公司较高利润空间的高端中小尺寸背光显示模组市场份额,目前都由外资厂商垄断。随着本土厂商技术的发展和产品质量的提升,中国本土背光显示模组行业发展释放空间,公司将受益。

盈利预测: 预计 2019-2021 年营收增速分别 50%、20%和 20%, EPS 分别为 2.98 元,3.68 元和 4.48 元,PE 分别为 9.5 倍、7.7 倍和 6.3 倍,给予“增持”评级。

风险提示: 1) 市场变化的风险; 2) 监管风险; 3) 产业政策变化风险。

估值结果汇总	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万)	1550.2	2325.3	2790.4	3348.5
营收增长率(%)	70.7	50.0	20.0	20.0
净利润(百万)	161.7	346.4	427.9	520.5
净利润增长率(%)	63.3	114.2	23.5	21.6
ROE(%)	20.3	30.3	27.2	24.9
EPS	2.89	2.98	3.68	4.48
P/E	9.8	9.5	7.7	6.3
P/B	4.1	2.9	2.1	1.6
EV/EBITDA	7.4	2.4	1.6	0.2

公司报告
作者简介

编辑: 马克
 电话: 031166006413
 执业证书: S0400518090001
 报告日期: 2019 年 07 月 12 日

主要数据

隆利科技 [300752]

当前价: 28.16

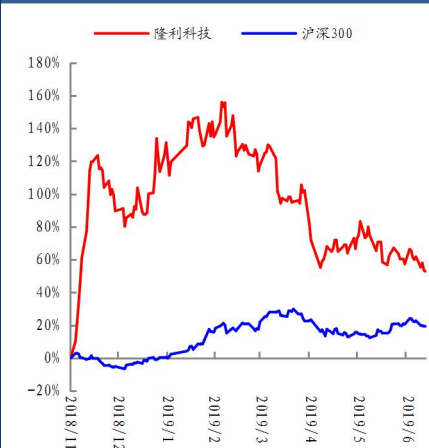
评级: 增持

股票价格涨幅/市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-2.86/-2.49	-23.00/5.37	/-8.04
总股本		116.26(百万股)
流通 A 股		29.06(百万股)
3 月日均成交量		1.43(百万股)

主要股东

吴新理	50.47
深圳市欣盛杰投资有限公司	13.07
中投长春创业投资基金管理有限公司-长春中投金盛投资合伙企业(有限合伙)	5.63

股价表现

公司动态

2019-06-13	234 只股短线走稳 站上五日均线
2019-05-27	60 只股即将分红 抢权行情能否开启?

指标分析与报表预测

资产负债表					利润表				
(百万元)					(百万元)				
	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	581.1	1136.8	1319.3	1993.1	主营业务收入	1550.2	2325.3	2790.4	3348.5
应收帐款	528.8	391.9	756.9	720.5	主营业务成本	1215.5	1778.9	2134.7	2561.6
存货	196.0	325.1	300.3	450.2	主营业务利润	334.7	546.5	655.7	786.9
预付款项	18.2	-16.7	18.4	-15.4	营业费用	21.6	32.4	38.9	46.7
其他应收款	2.7	6.0	2.2	6.4	管理费用	52.4	78.6	94.3	113.1
非核心资产	4.9	4.9	4.9	4.9	财务费用	-2.3	-19.4	-32.4	-42.2
固定资产	150.4	141.8	131.5	120.4	折旧摊销	17.4	3.9	3.9	1.6
无形资产	15.1	13.5	11.9	10.2	资产减值损失	14.5	8.6	10.3	11.1
长期待摊费用	4.5	2.2	0.0	0.0	公允价值变动	0.0	0.0	0.0	0.0
其他非流动资产	9.4	9.4	9.4	9.4	投资收益	0.0	0.0	0.0	0.0
总资产	1511.1	2014.9	2554.7	3299.6	营业利润	173.6	399.1	483.7	590.9
短期借款	11.0	0.0	0.0	0.0	营业外净收入	9.1	9.1	9.1	9.1
应付款项	616.5	784.7	896.7	1121.0	利润总额	182.7	408.2	492.8	600.0
预收款项	0.0	0.1	0.0	0.1	所得税费用	21.0	61.7	64.9	79.5
其他应付款	26.9	26.9	26.9	26.9	净利润	161.7	346.4	427.9	520.5
其他流动负债	0.0	0.0	0.0	0.0					
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0	主要财务指标				
应付债券	0.0	0.0	0.0	0.0		2018A	2019E	2020E	2021E
长期经营性负债	12.1	12.1	12.1	12.1	收入增长率 (%)	70.7	50.0	20.0	20.0
其他非流动负债	12.1	12.1	12.1	12.1	净利润增长率 (%)	63.3	114.2	23.5	21.6
负债合计	666.5	823.9	935.8	1160.2	EBITDA 增长率 (%)	60.2	94.7	19.3	20.3
少数股东权益	0.0	0.0	0.0	0.0	EBIT 增长率 (%)	60.0	111.0	19.5	21.0
股东权益	798.4	1144.9	1572.8	2093.3	主营利润率 (%)	10.4	14.9	15.3	15.5
净营运资本	-11.5	-200.1	264.3	-135.0	EBITDAMargin	0.1	0.2	0.2	0.2
投入资本 IC	243.8	31.3	281.4	133.7	ROE	20.3	30.3	27.2	24.9
					ROIC	79.7	132.3	1264.8	170.7
现金流量表					基本 EPS	2.89	2.98	3.68	4.48
					稀释 EPS	2.89	4.77	5.89	7.16
	2018A	2019E	2020E	2021E	每股红利	0.0	0.0	0.0	0.0
净利润	161.7	346.4	427.9	520.5	每股现金流	1.8	4.6	1.3	5.4
折旧摊销	17.4	3.9	3.9	1.6	每股净资产	6.9	9.8	13.5	18.0
净营运资金增加	15.2	207.8	-259.6	140.6	净负债/权益 (%)	1.4	0.0	0.0	0.0
经营现金流	211.9	540.0	147.0	628.7	总负债/总资产 (%)	44.1	40.9	36.6	35.2
投资现金流	-95.5	7.7	7.9	7.9	流动比率	2.0	2.3	2.6	2.8
融资现金流	285.8	8.0	27.6	37.3	速动比率	1.7	1.9	2.3	2.4
现金净增 (减)	402.4	555.7	182.5	673.8					
现金期末余额	581.1	1136.8	1319.3	1993.1					

其他明细条目

评级定义

【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

免责条款

本报告基于本公司研究发展中心及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

地址：石家庄市桥西区自强路 35 号庄家金融大厦 25 层

电话：0311-66006330

传真：0311-66006364

邮编：050000