



金元证券股份有限公司  
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

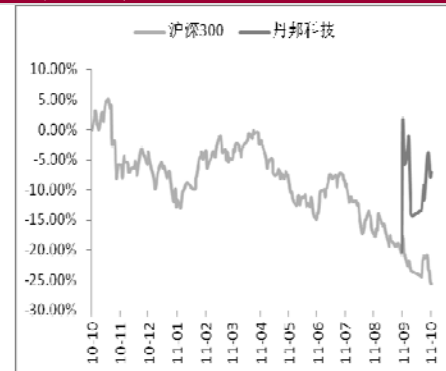
## 电子元器件

2011 年 10 月 21 日

### 市场数据 2011 年 10 月 20 日

当前价格 (元)	15.88
52 周价格区间 (元)	13.95-18.88
总市值 (百万)	2540.80
流通市值 (百万)	508.16
总股本 (万股)	16000
流通股 (万股)	3200
日均成交额 (百万)	48
近一月换手 (%)	456.84
Beta (2 年)	0.00
第一大股东	深圳丹邦投资集团有限公司
公司网址	www.danbang.com

### 一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
丹邦科技	-9.8		
沪深 300	-6.3	-17.8	-25.3

### 相关报告

丹邦科技 (002618): 上下游一体化的柔性封装板龙头 11/09/07

邱虹天 钱文礼 (协助)  
+86 755 21517967  
qianwl@jyzq.cn

### 执业证书编号

邱虹天: S0530209090077

钱文礼: S0370110110002

### 合规申明

公司持有该股票是否超过该公司已发行股份的 1%?

☐ 是 ☒ 否

## 丹邦科技 (002618)

收入快速增长, 费用拖累净利润增速

评级 增持

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
营业总收入 (万元)	17151.52	18347.60	20567.36	28057.99	40468.04	53114.31
增速		6.97%	12.10%	36.42%	44.23%	31.25%
归属于母公司所有者的净利润 (万元)	3514.35	4663.14	5268.05	7377.97	11606.59	15057.97
增速		32.69%	12.97%	40.05%	57.31%	29.74%
基本每股收益 (元)	0.22	0.29	0.33	0.46	0.73	0.94

**事件:** 公司公布三季报, 前三季度收入19139.58万元, 同比增长23.02%; 归属于上市公司股东的净利润3739.38万元, 同比增长8.01%。其中第三季度收入8217.39万元, 同比增长59.60%; 净利润1284.95万元, 同比增长35.05%。

- **三季度收入快速增长, 毛利率保持稳定。**公司第三季度收入8217.39万元, 同比增长59.60%; 净利润1284.95万元, 同比增长35.05%, 大幅超过前两个季度的收入增速, 也远超2009年和2010年的收入增速。公司第三季度收入大幅增长, 主要得益于持续的新客户开发, 带来了新的客户需求拉动收入快速增长。公司第三季度销售毛利率54.47%, 与前两个季度基本持平, 比2010年高出近一个百分点, 伴随铜箔和玻纤等原材料逐步进入降价通道, 我们预计公司的毛利率还有进一步上升的空间。
- **费用快速增长拖累净利润增速。**公司第三季度销售费用比去年同期相比大幅增长; 管理费用比2010年增长了101.01%, 财务费用增长14%; 费用的快速增长拉低了净利润增速, 使得公司第三季度净利润增速为35.05%, 大幅低于收入增长水平。公司管理费用率快速上升至22.32%, 比前两个季度高出4.98个百分点, 比2010年高出3.24个百分点, 究其原因主要是由于公司人力成本有所增加, 同时公司在三季度上市部分费用在三季度计提, 也导致了费用率上升, 预计未来公司管理费用率将有所下降并趋于稳定。
- 预计公司 2011-2013 年收入分别为 28057.99 万元, 40468.04 万元和 53114.31 万元; 净利润分别 7377.97 万元, 11606.59 万元和 15057.97 万元; 对应每股收益为 0.46 元, 0.73 元和 0.94 元。对应 2011-2013 年 PE 分别为 34.52 倍, 21.75 倍和 16.89 倍, 给予增持评级。

**金元证券行业投资评级标准:****增持:** 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;**中性:** 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;**减持:** 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。**金元证券股票投资评级标准:****买入:** 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;**增持:** 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5% ~ 15%;**中性:** 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -5% ~ +5%;**减持:** 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -5% ~ -15%;**对本报告的评价请反馈至金元证券销售交易总部**

姓名	分工	电话	手机	邮箱
王睿	总经理	0755-83022499	13924591661	wangrui1@jyzq.cn
郑仲运	高级研究员	0755-83023468	18603064918	zhengzy@jyzq.cn

**联系地址:** 深圳市深南大道4001号时代金融中心17层, 518048

本报告仅供金元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）签约客户使用。本公司不因任何人接收到本报告而视其为本公司的客户。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供特定客户参考，并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测等仅反映本报告发布日依据一定的标准和假设作出的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司没有通知义务。

本报告仅向特定客户传送，版权归本公司所有。未经本公司书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处，且不得对报告进行有悖原意的引用和删改。

在法律许可的情况下，本公司及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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。