

手机连接器版图再扩大

长盈精密 (300115)

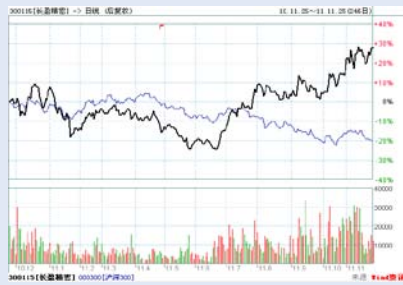
行业：电子

2011.11.25

评级：强烈推荐

当前价格：38.69 元/股

52 周股价走势图



分析师

肖超

执业证书号：S0320511060001

联系人：陈洁怡

联系电话：020-87322668

联系电邮：chenjy@gzs.com.cn

相关报告

《长盈精密(300115)：搭乘智能手机快车进快速道》2011.11.25

广证研究

事件

公司 11 月 25 日公告拟出资人民币 7000-9000 万元以增资和股权转让方式收购昆山杰顺通精密组件有限公司 65% 的股权。

点评

- **收购杰顺通精密，公司手机连接器产能大幅提高。** 昆山杰顺通精密组件有限公司是一家专注于手机连接器开发制造的规模企业，11 年销售收入预计为 1.3 亿元，净利润预计达到 1000 万元以上，此次收购有助长盈精密迅速扩大手机连接器产能，达到每月超过 1.2 亿只连接器，这一方面提高公司在手机连接器市场份额，另一方面也扩大了昆山手机连接器产能，向全国布局更进一步。
- **三月内再扩产能，手机连接器需求火爆。** 公司在今年 8 月份调整募投项目，将 8600 万元投入“年产 5 亿只手机及移动通讯终端连接器扩产项目”，扩产后公司手机连接器产能达到至少年产 13 亿只的生产规模；三个月内公司再次通过外延式收购扩充产能，我们对此解读为手机连接器的订单非常旺盛，公司在新的客户开拓方面有了新的突破和进展；公司的手机连接器版图继续向全国迈进。
- **收购增厚公司业绩，上调公司的盈利预测。** 假设杰顺通 11 年净利润为 1000 万，公司以 7000-9000 万收购其 65% 股权，即以 PE10.8-13.8 倍进行收购，收购价格合理，预计会在明年上半年顺利完成收购并且并表，这对公司的业绩有向上推动作用。假设收购顺利，明后两年杰顺通的收入增长分别是 50% 和 35%，以 19% 为两年的净利率计算，即杰顺通明后两年净利润达到 3705 万元和 5002 万元，上市公司 12 年和 13 年 EPS 将增厚 0.14 元和 0.19 元，即 11 年-13 年的 EPS 分别是 0.94 元、1.52 元和 2.03 元，对应 11 月 25 日的收盘价 PE 分别是 41.16 倍、25.45 倍和 19.06 倍，上调至“强烈推荐”评级。

公司盈利预测（未考虑收购）

单位:百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	476.00	775.42	1178.34	1620.06
增长率(%)	61.00%	62.90%	51.96%	37.49%
归属母公司股东净利润	91.00	161.68	237.36	316.48
增长率(%)	67.45%	77.67%	46.81%	33.33%
每股收益(EPS)	0.53	0.94	1.38	1.84
市盈率(P/E)	73	41.46	28.04	21.03

公司盈利预测（考虑收购以后）

单位:百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	476.00	775.42	1373.34	1883.31
增长率(%)	61.00%	62.90%	77.11%	37.13%
归属母公司股东净利润	91.00	161.68	261.07	348.99
增长率(%)	67.45%	77.67%	61.47%	33.68%
每股收益(EPS)	0.53	0.94	1.52	2.03
市盈率(P/E)	73	41.46	25.45	19.06

研究所

广州证券有限责任公司

地 址：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 17 楼

电 话：020-87322668

网 址：www.gzs.com.cn

邮 编：510095

联系人：袁 倩 020-87322668-336

股票评级标准

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15% 以上；

谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；

中 性：6 个月内相对市场表现在 -5%—5% 之间波动；

回 避：6 个月内相对弱于市场表现 5% 以上。

分析师承诺

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本公司已根据法律法规要求建立信息隔离墙制度，在各部门及分支机构之间有效隔离内幕信息和保密信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，本公司及其所属关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归广州证券有限责任公司所有。未获得广州证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。