

新客户拓展顺利，上调盈利预测

推荐 (维持)

长盈精密 (300115) 三季度业绩预增点评

风险评级：一般风险

投资要点：

2011年9月27日

事件：公司今日发布了三季度业绩预增公告，预计今年1-9月份归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长65%-85%，盈利11070万元-12410万元。公司分析业绩大幅增长的原因是：智能手机大幅增长，带动公司产品连接器、手机屏蔽件两大类产品大幅增长；主导客户销售大幅增长；利用募集资金扩产取得很好的效果。

刘卓平

SAC 执业证书编号：

S0340510120003

电话：0769-22110619

邮箱：klf@dgzq.com.cn

点评：结合我们9月15日去公司的调研，我们对公司的业绩预增公告点评如下：

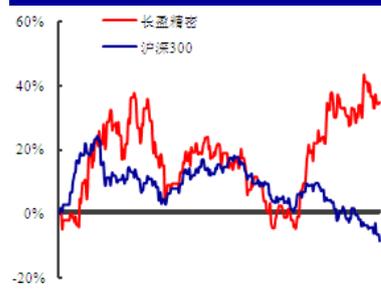
主要数据 2011年9月27日

◇ **大客户拓展仍然可期。**公司目前三大核心客户三星、华为和中兴，其中华为和中兴主要是供应连接器和屏蔽件，而三星仅供货屏蔽件，我们认为公司最具竞争力的产品是高端精密连接器，三星对公司的连接器产品已经开始认证，根据公司在行业中的地位，我们认为最终获得三星手机连机器供应商资格是大概率事件，作为目前全球智能手机市场份额增速最快的厂商，一旦获得三星的供应商资格，将继续大幅提高公司的产品销售。此外，公司今年成功营销MOTO和LG两家大客户，产品认证正在进行中，并且有部分产品已经开始开模，其中LG是屏蔽件和连接器都会供应，MOTO目前仅是屏蔽件。一旦对这些大客户的销售开始量产，公司的高增长仍然可期。

收盘价(元)	32.41
总市值(亿元)	55.75
总股本(百万股)	172.00
流通股本(百万股)	60.71
ROE (TTM)	9.30%
12月最高价(元)	68.90
12月最低价(元)	21.88

◇ **充分享受存量客户的高速成长。**公司的三大核心客户三星、华为和中兴是2010年至今智能手机行业表现最为强抢眼的厂商，其中三星在今年上半年智能手机市场份额由去年的5.1%猛增至17.2%，根据预测，华为今年的出货量增幅有望达到484%，在前十大品牌中增幅最高，中兴以330%的增幅列为其次。三星、华为和中兴是公司的主要客户，未来公司占该三大客户的智能手机高端精密结构件采购份额有望继续提高，未来将充分受益客户的高速成长。

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

◇ **做精技术，坚持内延增长道路。**坚持基于技术和工艺的成长道路，公司募集资金主要用于扩大产能和提高研发投入，重点在于提升自己的技术水平和工艺，做精技术的同时，获得更多大客户的认可，相比以并购为主的外延式增长，我们认为连接器这种技术型和研发型行业更适合内延式增长，管理风险相对较小。

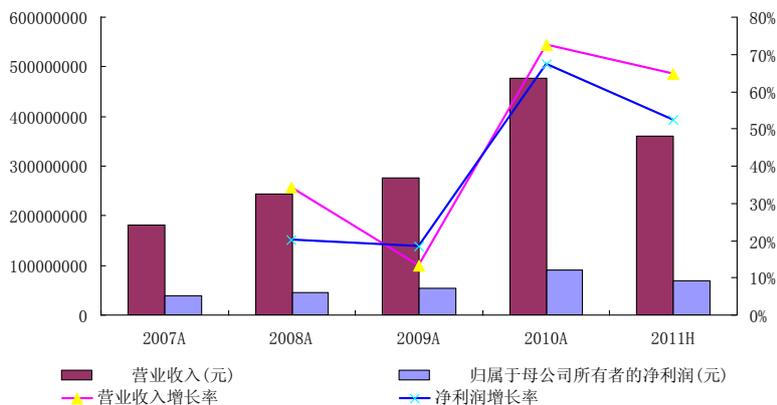
相关报告

◇ **板对板连接器仍处于研发中。**板对板连接器目前尚处于研发阶段，良率是最大的问题，目前板对板连接器产品主要是松下等日本厂商在做，公司正在大规模招聘国外研究人员，这也是导致上半年管理费用大增的原因之一，公司上半年在原材料和人工成本

上升的情况下能够保持连接器毛利率大幅提升，主要是因为高端精密产品占比提高，未来随着板对板产品的达产，有效进行进口替代，市场空间较大，且有望继续改善毛利率。

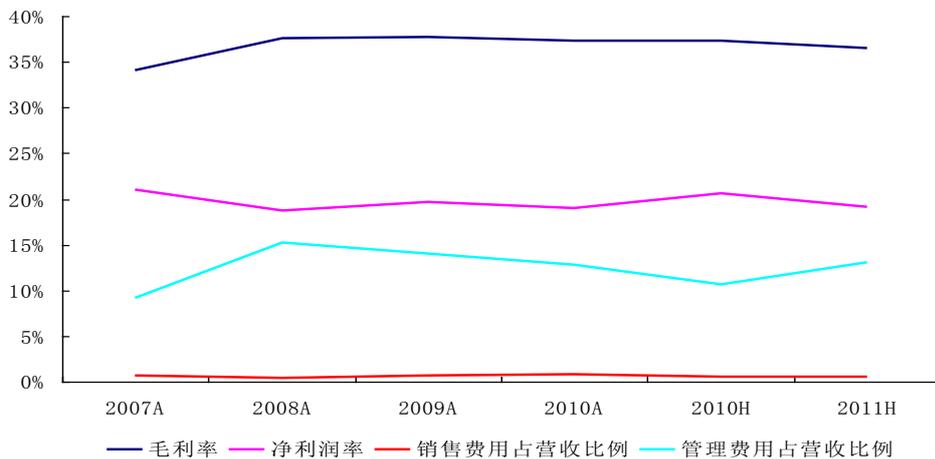
- ◇ **新拓展客户有望在明年达到量产，上调盈利预测，维持推荐评级。**考虑到公司新发展客户LG、MOTO的认证仍在进行中，三星的连接器的认证也在进行中，我们认为新客户的量产将从明年开始，我们上调2011年-2013年的盈利预测，预计2011年-2013年的EPS为0.90、1.52和2.09元，对于当前股价PE为35.88、21.32和15.51倍，维持推荐评级。

图 1：公司近几年业绩增长情况



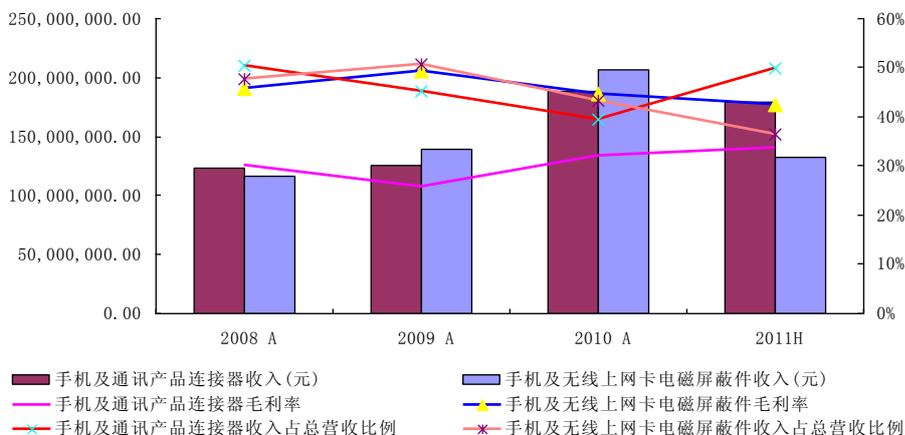
资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

图 2：公司近几年盈利能力



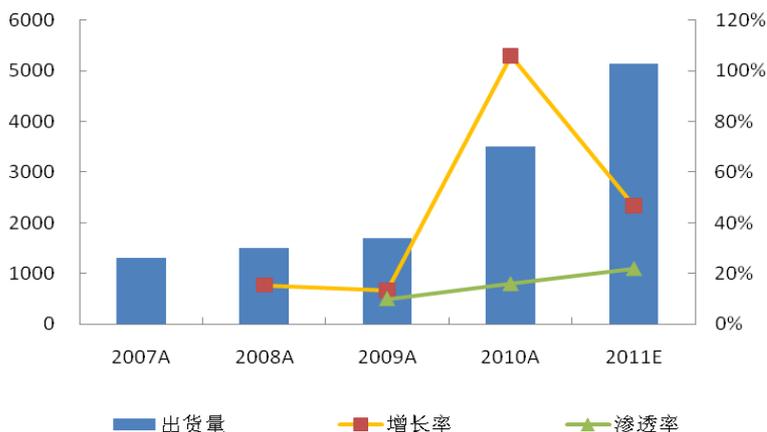
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图 3：公司两大支柱业务连接器和屏蔽件表现情况



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图 4：我国智能手机出货量(万部)增长率及渗透率



资料来源：东莞证券研究所，IDC

图 5：2011 年各品牌智能手机出货量（百万）同比增长情况



资料来源：东莞证券研究所，Digitimes Research

表 1：公司利润预测表

科目(百万元)	2010A	2011E	2012E	2013E
营业总收入	476.42	824.63	1374.08	1964.93
营业总成本	373.11	648.67	1074.79	1550.54
营业成本	298.63	517.87	865.67	1257.56
营业税金及附加	1.23	2.23	3.71	5.31
销售费用	3.72	6.51	10.72	14.93
管理费用	60.85	123.69	192.37	265.27
财务费用	2.75	-1.64	2.32	7.47
资产减值损失	5.93	0.00	0.00	0.00
其他经营收益	0.00	2.00	2.00	2.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	2.00	2.00	2.00
其中 对联营和合营投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	103.30	177.96	301.29	416.40
加 营业外收入	1.34	1.68	1.67	1.57
减 营业外支出	0.05	0.05	0.05	0.05
利润总额	104.59	179.60	302.91	417.91
减 所得税	13.83	24.25	41.50	58.51
净利润	90.76	155.35	261.41	359.40
减 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司净利润	90.76	155.35	261.41	359.40
最新总股本(万股)	8600.00	17200.00	17200.00	17200.00
基本每股收益(元)	1.06	0.90	1.52	2.09
市盈率（倍）	30.71	35.88	21.32	15.51

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼
 邮政编码：523000
 电话：（0769）22119430
 传真：（0769）22119430
 网址：www.dgzq.com.cn