大客户高增长，12 年业绩有保障

——劲胜股份（300083）2011 年年报点评——

增 持

事件：

劲胜股份（300083）发布了 2011 年年报，全年实现营业收入 13.42 亿元，同比增长 39.8%；实现归属于上市公司股东的净利润 6510 万元，同比下滑 13.5%；基本 EPS 为 0.33 元。其中 4 季度实现营业收入 4.38 亿元，同比增长 41.6%，环比增长 13.7%。公司预计 2012 年一季度净利润同比增长 5%～20%。利润分配预案：每 10 股派 0.5 元（含税）现金红利。

点评：

- **毛利率下滑，营收增加利润下降**

2011 年，公司受益于大客户三星、TCL、中兴、华为等订单增加，占公司总营收 96%的精密结构件业务销售收入实现同比增长 38.67%，带动公司总营收实现快速增长。但公司净利润却出现下滑，主要受原材料、人力成本上涨，新项目前期费用投入较大，导致公司综合毛利率较上年下降 3.25 个百分点至 19.9%影响所致。随着募投项目在 2011 年相继投产，公司产能得到大幅提升，预计后期公司毛利率将稳步回升。公司预计一季度净利润实现增长，主要受益于下游智能手机和平板电脑的旺盛需求，客户中兴收入增长迅速。

- **高度重视技术研发与客户开发**

公司致力于提高自身研发能力，优化生产工艺，倡导从研发、设计角度提高效益的研发理念。公司采取差异化技术竞争策略，在模具制作、注塑成型等领域保持技术领先。报告期内，公司研发费用投入 5711 万元，比上年增长 31.1%，占营收 4.3%。报告期内，公司积极开发了日本 EMC、NEC 及国内金立、海信等新客户，优化了公司客户结构，缓解客户集中度过高的风险。

- **智能手机出货大幅增长，下游需求强劲**

公司产品主要应用于智能手机、平板电脑、网卡、医疗器械等，其中手机机壳营收占比近 80%。Gartner 预计，2012 年全球智能手机出货量将达 6.28 亿部，同比增长 39%。国内中低端智能手机正处于爆发期，华强电子预测，2012 年国内品牌智能手机出货将达 2 亿部，比上年增长 317%，其中华为智能手机出货将达 5300 万部，中兴 3700 万部，比上年增长近三部。华为、中兴都是公司的主要大客户，客户出货的大幅增长，加上 11 年新产能投放的保障，预计 2012 年公司业绩将延续高增长趋势。

分析师

苏晓芳
执业证号：S1250511030002
电话：010-57631190
邮箱：sxfang@swsc.com.cn

联系人

李孝林
电话：023-63786247
邮箱：lixl@swsc.com.cn

市场表现

- **盈利预测**

预计公司 2012-2013 年 EPS 分别为 0.58 元和 0.92 元，对应 PE 分别为 26X 和 17X。公司 2011 年募投项目相继投产，产能大幅提升，预计 12 年公司综合毛利率也将稳步上升，考虑下游智能手机出货量大幅增长的预期，给予公司“增持”评级。

- **风险提示**

客户集中度过高；行业竞争加剧；原材料成本波动。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

免责声明

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。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：（010）57631234（总机）

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：http://www.swsc.com.cn/