

中航证券金融研究所 李皓
 证券执业证书号: S0640511060001
 电话: 0755-83689042
 邮箱: clarkivlee@hotmail.com

均胜电子 (600699): 公司经营稳健, 业绩符合预期

股市有风险 入市须谨慎

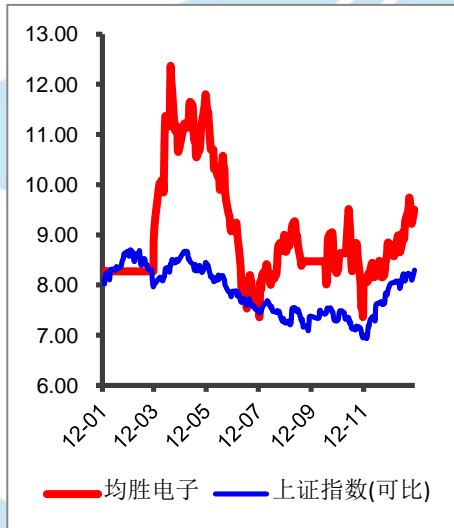
行业分类: 交通运输设备

2013年1月28日

公司投资评级	买入
6-12个月目标价	15
当前股价 (12.07.25)	9.50

基础数据	
上证指数	2346.50
公司总市值(亿元)	55.01
公司流通市值(亿元)	17.64
总股本(百万股)	579
市盈率(TTM)	21
市净率	2.6

近一年公司股价表现



相关报告:

均胜电子(600699): 跻身世界顶级汽车电子厂商;

重要事件:

均胜电子于1月28日发布业绩预增公告, 显示经公司财务部门初步测算, 预计2012年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加40%左右。

- 全年业绩基本符合预期。**根据公告信息推算, 2012年归属于上市公司股东的净利润约2.13-2.27亿左右, 对应EPS约0.37-0.39元。这里我们需要关注两个现象: 1, 德国普瑞并表时间略晚于预期, 致使按照会计准则2012年全年仍仅能实现约75%左右的权益比例纳入合并报表, 一定程度上拖累了公司业绩增长的幅度; 2, 公司通过定向增发扩充了股本数量, 由2011年末的3.92亿股变更到2012年末的5.79亿股, 增长幅度为47%。因此这两个因素致使从公司每股收益角度并没有带来更多的惊喜。但是经我们进一步了解, 得知德国普瑞目前业绩仍旧处于稳定增长阶段, 本年度完全并表后为公司净利润增长和EPS的推动作用将会显现。我们认为均胜电子2012年全年业绩符合预期范围之内。
- 宁波普瑞均胜逐步上量值得关注。**普瑞均胜作为德国普瑞技术国产化的前沿阵地一直受到市场的广泛关注。据悉目前普瑞均胜的生产线已经从3月初的1条生产线扩充到了目前的3条, 产品涵盖了空调控制器、ECU相关产品、多功能方向盘按键等多个品类, 由于目前产能已经实现饱和, 预计将于近期再新设一条生产线。从客户结构上, 大众、通用是目前产能主要针对的客户群, 而新增产线极有可能为福特提供相关产品, 预计仅新增产线未来贡献收入就将超过1亿元。2012年全年宁波普瑞均胜实现销售收入已经在7000万左右, 上量及跨过盈亏点的速度都超出了我们的预期。因此我们坚持认为宁波普瑞均胜是未来的重大看点之一, 应持续关注。
- 买入评级。**由于公司年报并未发布, 进一步信息尚待了解。但从公司近一年来各阶段业绩表现上看经营仍旧相对稳健, 特别是受益于欧美车系目前热销的局面以及未来深度整合德国普瑞技术的预期, 我们仍坚持看好均胜电子未来的发展。预计公司12-14年EPS为0.39、0.52、0.71元, 对应PE为24、18、13倍, 维持买入评级。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 0755-83692635
 传真: 0755-83688539

● 财务预测

主要财务指标	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	1462	5052	6062	6971
收入同比(%)	30.0%	245.5%	20.0%	15.0%
归属母公司净利润	152	227	300	414
净利润同比(%)	40.1%	49.6%	32.5%	37.7%
每股收益(元)	0.39	0.39	0.52	0.71
市盈率	36.28	24	18	13

资料来源：中航证券金融研究所



资料来源：中航证券金融研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

李皓，高级研究员，SAC 执业证书号 S0640511060001，工学学士、经济学硕士，2009 年 4 月加入中航证券金融研究所，从事 TMT 行业的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券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。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。