

电子行业

报告原因：年报披露

2013年4月2日

兆驰股份 (002429)

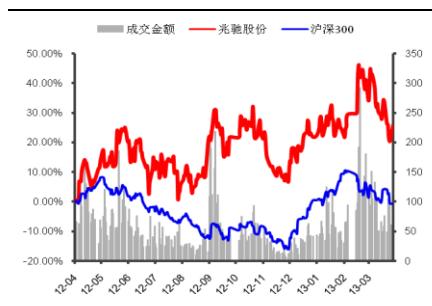
首次

业绩超预期，主营业务有望延续高增长

增持

公司研究/点评报告

兆驰股份近期市场表现



市场数据：2013年4月1日

收盘价(元):	13.33
年内最高/最低(元):	15.88/12.54
流通A股/总股本(亿):	2.38/7.12
流通A股市值(亿元):	31.72
总市值(亿元):	94.91

基础数据：2012年12月31日

每股净资产(元):	4.69
每股公积金(元):	1.92
每股未分配利润(元):	1.56

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0359-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

事件概述：

- 公司公布2012年年报。公司2012年营业收入为64.57亿元，较上年同期增长44.34%；归属于母公司所有者的净利润为5.37亿元，较上年同期增长31.91%；基本每股收益为0.76元，较上年同期增长31.03%。公司拟以7.12亿股为基数向全体股东10转5派2元(含税)。公司一季度归属于母公司所有者净利润较上年同期增长30%-45%。

事件分析：

- 产品结构不断优化，主营业务快速增长。液晶电视生产为公司主营业务，12年液晶电视营收52.14亿元，占收入构成80.75%，较上年增长2.28个百分点。公司生产模式以ODM为主，目前全球电视代工有向大陆转移的趋势，公司液晶电视订单饱满，上游面板价格处于低位，预计公司主营业务将继续高速增长，且产品毛利率有继续上升的空间。
- LED业务持续放量，有望延续高增长。公司2010年底进入LED领域，产品主要应用于电视背光领域，2011年公司LED业务实现营业收入3014万元，2012年即达到2.24亿元，其中，公司自用产品规模约1亿元，2012年公司所产的电视机背光LED灯珠全部实现自制。目前公司LED产品外部订单充足，在国内电视背光领域市场占有率达到10%左右，未来有望继续提高。
- 技术储备充足，产业链向上延伸。2012年公司加大研发投入，自主研发的直下式LED电视已进入批量生产，付费机顶盒、LED产品也具备较强的市场竞争力。公司以技术为主导向上游延伸，LED项目属于液晶电视的上游配套产品。目前，公司LED灯珠、模组等产品已实现完全自制，产业链的延伸对公司产品竞争力提供了强有力的支持。

盈利预测与投资建议：

- 盈利预测及投资建议。目前电视代工行业有向中国大陆转移的趋势，公司抓住发展机遇，新增光明工厂扩大产能，主营业务不断优化，产业链向上延伸，产品竞争力明显。目前公司订单充足，今年仍有望延续高增长，给予公司的“增持”投资评级。

风险提示：

- 汇率波动风险。
- 下游行业需求波动的风险。



表格 1 盈利预测

(单位: 亿元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	28.42	30.19	44.73	64.57	80.71	100.89
营业收入	28.42	30.19	44.73	64.57	80.71	100.89
二、营业总成本	25.69	26.23	40.12	58.60	73.16	91.46
营业成本	24.80	25.31	38.62	55.63	69.65	87.07
营业税金及附加	0.03	0.01	0.05	0.20	0.20	0.25
销售费用	0.48	0.44	0.66	1.02	1.25	1.56
管理费用	0.30	0.41	0.79	1.06	1.33	1.66
财务费用	0.04	(0.10)	(0.22)	(0.11)	(0.08)	(0.10)
资产减值损失	0.03	0.15	0.21	0.80	0.81	1.01
三、其他经营收益						
投资净收益	0.00	0.00	0.13	0.24	0.00	0.00
四、营业利润	2.73	3.96	4.73	6.21	7.55	9.43
加: 营业外收入	0.05	0.05	0.12	0.06	0.05	0.05
减: 营业外支出	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
其中: 非流动资产处置净损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、利润总额	2.78	4.01	4.84	6.26	7.59	9.47
减: 所得税	0.27	0.58	0.77	0.90	1.10	1.37
六、净利润	2.51	3.43	4.08	5.36	6.49	8.10
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	2.51	3.43	4.08	5.36	6.49	8.10
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.60	0.77	0.58	0.76	0.91	1.14
(二) 稀释每股收益(元)	0.60	0.77	0.58	0.76	0.91	1.14

资料来源: 公司公告, 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。