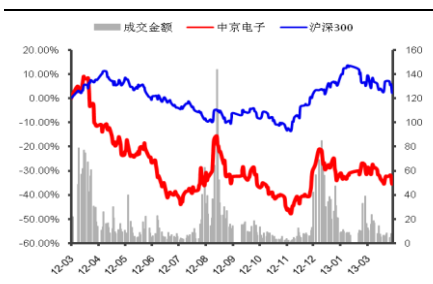


电子行业

报告原因：年报披露

2013年3月30日

中京电子近期市场表现



市场数据：2013年3月29日

收盘价(元):	6.40
年内最高/最低(元):	7.97/6.20
流通A股/总股本(亿):	0.68/1.55
流通A股市值(亿元):	4.35
总市值(亿元):	9.92

基础数据：2012年12月31日

每股净资产(元):	3.85
每股公积金(元):	2.15
每股未分配利润(元):	0.61

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：sxzqyjs@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

中京电子 (002579)

首次

业绩低于预期，行业竞争导致毛利率下滑

中性

公司研究/点评报告

事件概述：

- 公司公布2012年年报。公司2012年营业收入为4.29亿元，较上年同期增长5%；归属于母公司所有者的净利润为945万元，较上年同期下滑72.2%；基本每股收益为0.06元，较上年同期下滑75%。公司拟以10.1亿股为基数向全体股东10转5派0.2元（含税）。

事件分析：

- 行业竞争激烈，毛利率严重下滑。公司海外市场受经济持续低迷的影响而呈现下滑态势，营收较上年下滑6.9%。国内市场方面，由于下游电子终端产品持续降价促销，引发印制电路板行业的竞争趋于白热化，部分中小同业公司为维持正常开工，对产品价格下调以保证市场份额，公司产品价格12年也出现一定程度的下降，毛利率下滑至11.62%，较上年同期下降6.95个百分点。

- 国内市场拓展顺利，客户订单大幅增长。2012年，公司加强对现有国内客户的深度开发，促成如普联技术、TCL等客户订单实现大幅增长，同时新开发了深创科技、云顶科技等成功量产的新客户群，较好的弥补了海外市场订单下降的不利影响。2012年公司国内销售同比增长9.14%，营业收入同比增长5.00%。

- 募投项目延期，项目总投资增加。公司新型PCB产业建设项目由于募投项目有关的供排水、供电等外部配套工程需要与市政相关部门进行沟通 and 落实，导致项目进展较计划有所延迟。项目延期后预计2014年3月可投入试生产运行，项目总投资由于工程建设费用需增加5800万元，较原计划增加17.58%。项目达产后，将缓解公司现有产能不足的状况，且产品主要为高密度互连（HDI）印制电路板，将改善公司现有产品结构，提升产品附加值，增强盈利能力。

盈利预测与投资建议：

- 盈利预测及投资建议。公司所处行业集中度较低，竞争激烈。考虑到公司募投项目今年仍不能贡献业绩，给予公司的“中性”投资评级。

风险提示：

- 人力成本上涨和原材料价格波动风险。
- 募投项目不达预期的风险。



表格 1 盈利预测

(单位: 亿元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	2.56	3.27	4.08	4.29	4.63	5.79
营业收入	2.56	3.27	4.08	4.29	4.50	5.63
二、营业总成本	2.24	2.83	3.75	4.19	4.52	5.59
营业成本	1.94	2.47	3.33	3.79	4.01	4.95
营业税金及附加	0.00	0.00	0.01	0.02	0.02	0.03
销售费用	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.08
管理费用	0.21	0.23	0.35	0.37	0.39	0.49
财务费用	0.04	0.07	0.01	(0.06)	0.02	0.03
资产减值损失	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
三、其他经营收益						
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	0.32	0.44	0.34	0.10	0.11	0.20
加: 营业外收入	0.01	0.02	0.05	0.01	0.01	0.01
减: 营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	0.33	0.46	0.39	0.10	0.12	0.21
减: 所得税	0.03	0.06	0.05	0.01	0.01	0.02
六、净利润	0.30	0.40	0.34	0.09	0.11	0.19
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	0.30	0.40	0.34	0.09	0.11	0.19
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.40	0.55	0.38	0.06	0.07	0.12
(二) 稀释每股收益(元)	0.40	0.55	0.38	0.06	0.07	0.12

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。