

# 盈利能力提升下的业绩高增长

增持

——劲胜股份（300083）年报点评——

## 事件:

劲胜股份（300083）发布了2012年年报，全年实现营业收入20.29亿元，同比增长51.26%，实现归属于上市公司股东的净利润9685万元，同比增长48.78%，折合EPS为0.48元。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.0元（含税）。

## 点评:

### ● 业绩持续高增长，盈利能力提升是关键

2012年，公司实现营业收入、净利润分别同比增长51.26%、48.78%。究其原因：智能手机、平板电脑产品需求持续保持旺盛，公司主要客户三星、中兴、华为、TCL等客户的产品销售强劲，市占率进一步提高，客户订单增长迅速；公司IPO募资扩建、扩产项目产能逐步释放。其中，四季度，公司实现营业收入6.7亿元，同比增长52.9%；实现净利润4631万元，同比增长123.4%，单季度营收与净利润创新高。

2012年，公司主营业务毛利率18.13%，较上年下滑1.73个百分点，其中四季度毛利率为20.8%，较二季度14.8%的低点已连续两季回升，主要受益于公司产能利用率的上升，单位制造成本的回落。

公司强化光学玻璃自2011年底投产以来，产能逐步释放，产品良率快速爬升，从2012年三季度开始实现盈利，全年实现净利润269.48万元，毛利率水平为30.6%，其中下半年毛利率为35.42%，远高于公司传统精密结构件产品。

### ● 产能持续扩张，规模优势显现

规模化稳定的供货能力已成为电子元器件行业最核心的竞争力之一，也是国际一流品牌厂商对供应商的基本要求。

	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
营业总收入(百万元)	1,341.67	2,029.38	2,993.34	3,714.88	4,490.67
增长率(%)	39.77	51.26	47.50	32.76	20.88
净利润(百万元)	65.10	96.85	140.02	178.03	237.20
增长率(%)	-13.51	48.78	44.57	27.15	34.12
每股收益(元)	0.33	0.48	0.70	0.89	1.18
市盈率	60.83	40.89	28.29	22.25	16.78

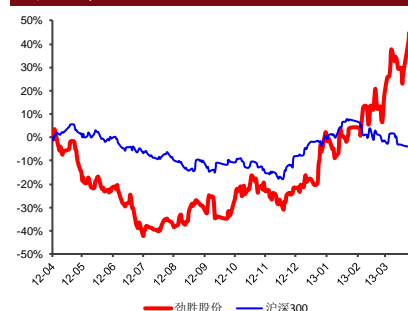
## 分析师

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

## 研究助理

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

## 市场表现



公司自上市以来，利用 IPO 募集资金实施扩建、扩产等项目，公司及全资子公司消费电子产品精密结构件总产能已达到 2.0 亿套/年，强化光学玻璃结构件产能 2,000 万片/年，天线产品结构件产能 1,000 万套/年，镁铝合金精密结构件产能 1,200 万件/年，产品布局初具体系并形成一定规模。

为顺应市场、产品、客户需求发展趋势，公司此次拟用自有资金购买压铸机等相关设备，用于生产镁铝合金精密结构件。公司也在碳纤维技术上不断创新，并取得一定的进展。未来公司将根据公司发展及市场需求，适时向医疗器械、微机电系统等更多领域拓展结构件产品。公司广东省院士专家企业工作站、博士后创新实践基地获批，进一步深化产学研合作，增强公司的技术创新和研发能力。

### ● 伴随大客户，持续高成长

公司与主要客户三星、中兴、华为等建立了长期稳定的战略合作关系，并且公司是三星唯一一家海外战略供应商，目前已实现与三星之间的同步研发。2012 年，惠州三星、中兴、华为贡献收入分别占公司营收的 41.23%、15.9%、9.76%，其产品销售强劲成为公司全年业绩高增长的动力源泉。同时，公司也积极开发亚马逊、中国电子、小米、天珑移动等新客户，化解客户过度集中的风险。预计 2013 年，三星与国内品牌厂商的成长将为公司业绩高增长提供持续的动力。

### ● 盈利预测

预计公司 2013-2014 年 EPS 分别为 0.70 元和 0.89 元，对应 PE 分别为 28X 和 22X。公司是国内消费电子精密结构件产品及服务的领先供应商，在技术开发、生产规模、快速服务方面居行业领先地位，伴随大客户的高速成长，公司产能的持续扩充，业绩有望实现持续的高增长，我们给予公司“增持”评级。

### ● 风险提示

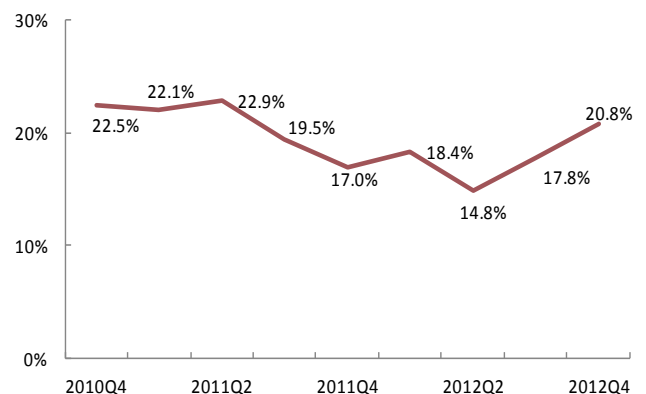
三星及国内主要客户智能终端出货不及预期；客户集中度过高；技术风险。

图 1: 公司单季度净利润情况



资料来源: 西南证券研发中心

图 2: 公司单季度净毛利率走势



资料来源: 西南证券研发中心

## 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，仅限内部使用，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

### 重庆

地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦7楼

邮编：400023

电话：(023) 63725713

### 北京

地址：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

## 主要研究人员联系方式

姓名	电子邮件	研究领域	姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	农林牧渔
张仕元	zsy@swsc.com.cn	宏观研究	李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	家电行业
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
黄仕川	hsc@swsc.com.cn	食品饮料	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属