



中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

科技：电子元器件

李鹏

证券投资咨询业务证书编号：S1300512060002
(8621) 2032 8313
nigel.li@bocichina.com

长盈精密：金属外观件有望 带动今年业绩增速

长盈精密(300115.CH/人民币 32.50, 未有评级)目前已经拥有接近 500 台 CNC, 主要供应 HTC one 等主力旗舰机型的金属结构件。预计随着 HTC one 机型热卖, 金属外观件有望从 2 季度开始贡献业绩。同时, 由于公司是国内较早切入金属机壳等外观件的厂商, 在产业布局上领先于其他国内厂商, 在后续项目中凭借与传统客户良好关系, 有望占得先机。公司今年上半年的营业收入有望维持高速增长, 而随着产能利用率提升、智能手机进入旺季, 我们预计公司整体的盈利有望从 3 季度实现增速上的转折。

- 金属外观件是今年重要观测点。目前长盈精密已经有接近 500 台 CNC 到位, 产能利用率在 2 季度已经维持在高位, 主要供应 HTC one 机壳等产品, 并成功转变成三星的金属结构件核心供应商。公司在金属外观件的项目储备充足, 我们认为公司在三星供应链的地位稳固, 有利于公司进一步切入三星超极本等产品的金属机壳供应, 而笔记本机壳的单体价值较高, 有望带动外观件盈利提升。目前 CNC 行业产能利用率维持高位, 金属机壳和结构件向行业主流角色转变, 公司较早布局, 并成功卡位, 切入主流智能手机厂商供应链, 有利于后续金属外观件业绩释放。
- 公司的主要客户有三星、华为、中兴、联想、酷派、OPPO 等国内外主流智能手机生产厂商, 客户布局全面。目前三星是单个客户销售占比最大的客户, 12 年在销售收入中的占比约为 28%。我们判断, 公司成为三星的金属外观件的主要供应商, 有望使来自三星的业绩贡献持续加大。随着金属外壳在智能手机中的应用比例提升速度加快, 公司有望持续受益。
- 从 2 季度情况看, 由于 CNC、LED 支架、连接器受到智能手机高增长拉动, 销售收入有望实现高增长。分产品看, 由于 LED 产业从今年 3 月开始的回暖趋势已经明显, LED 支架需求也随之得到拉升; CNC 则受益于新增订单的拉动; 而连接器由于本身需求旺盛, 加之杰顺通并表的影响, 有望实现高速增长。综合看几大产品线的销售收入都将有较好增长。我们认为 1-2 季度整体是公司布局时点, 到 3 季度随着智能手机产业进入旺季、CNC 利用率进一步提升, 业绩增速有望实现较大转折。

我们认为, 今年年初随着 HTC ONE、联想的 K900、Nubia Z5 等机型上市, 除苹果以外的其他智能手机厂商也开始尝试进行金属机壳的应用, 未来金属机壳有可能成为行业主流。长盈精密较早切入金属外壳的研发和生产, 在国内厂商中有领先优势。同时公司后续的项目储备较多, 随着后续项目跟进, 长盈精密有望开始受益金属机壳的趋势。

我们判断, 上半年公司受益于连接器、LED 支架及金属结构件需求旺盛, 营业收入有望维持高速增长, 整体利润可能一定程度上受到折旧、销售和管理费用投入的影响。3 季度智能手机旺季来临, CNC 后续储备项目有望逐一释放, 使公司的整体业绩有望开始加速增长。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 2 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371