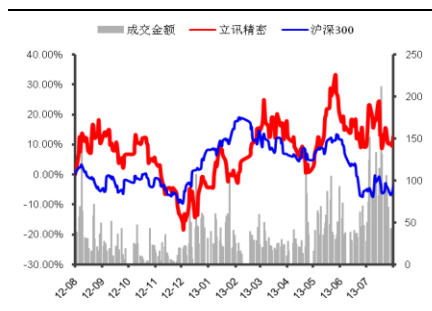


电子行业

报告原因：半年报披露

2013年8月2日

立讯精密近期市场表现



市场数据：2013年8月1日

收盘价(元):	21.61
年内最高/最低(元):	25.70/17.99
流通A股/总股本(亿):	1.38/5.47
流通A股市值(亿元):	30.84
总市值(亿元):	122

基础数据：2013年06月30日

每股净资产(元):	3.899
每股公积金(元):	1.587
每股未分配利润(元):	1.251

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0351-8686835

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：sxzqjys@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

立讯精密 (002475)

维持

公司整体经营良好，各项业务稳步推进

增持

公司研究/点评报告

事件概述：

- 公司公布2013年半年报。公司2013年上半年营业收入为17.86亿元，较上年同期增长41.44%；归属于母公司所有者的净利润为1.19亿元，较上年同期增长15.27%；基本每股收益为0.22元，较上年同期增长15.79%。归属于上市公司净资产为21.34亿元，较上年同期增长4.04%。本期不计划派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。公司预计1-9月归属母公司所有者的净利润同比增长15%-30%。

事件分析：

- 公司整体经营良好，各项业务稳步推进。去年，公司新增合并单位9家，大力的资源整合使公司产品线和市场不断拓展，积累了很多关键的产品技术和核心能力。目前公司产品已完成布局，涉及PC、消费电子、汽车、医疗等多个领域经营，产品线不断完善和丰富，先后增加了FFC、FPC、天线、汽车线束、高频高速连接器及线缆等产品线，并具备汽车特殊功能塑胶件的开发和生产能力，为公司未来的快速发展提供了有力保证。未来协同效应的逐步显现将使公司逐渐步入收获期。
- 电脑连接器业务受大环境影响，毛利有所下滑。2013年上半年，占据公司业务主要地位的台式电脑、笔记本电脑市场整体呈现下滑走势，且未来受智能终端冲击，台式电脑、笔记本电脑市场份额仍将持续下滑，公司在此基础上加大研发投入，在通讯、服务器、汽车电子等其他领域延伸，依然取得增长40%以上的较好业绩。上半年电脑连接器业务毛利率为18.34%，较上年同期下滑2.17个百分点。

盈利预测与投资建议：

- 盈利预测及投资建议。连接器行业是一个需要长期技术积淀的行业，公司近两年通过大力整合资源，极大的丰富和完善了自身的产品线，并且通过兼并整合切入多个优质大客户产业链。跨行业布局 and 不断丰富的产品线为公司的长远发展奠定了良好的基础，并在动荡的市场环境中能保持较强的适应能力。目前公司产品布局基本完成，随着公司新项目进入量产，公司经营有望逐步得到改善。我们看好公司的发展前景，维持对公司的“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	5.85	10.11	25.56	31.47	42.49	55.23
营业收入	5.85	10.11	25.56	31.47	42.49	55.23
二、营业总成本	4.95	8.66	21.42	27.66	37.43	48.66
营业成本	4.58	8.21	19.91	24.80	33.56	43.63
营业税金及附加	0.00	0.01	0.11	0.23	0.28	0.36
销售费用	0.07	0.08	0.30	0.55	0.72	0.94
管理费用	0.29	0.38	0.97	1.97	2.68	3.48
财务费用	0.00	(0.00)	0.13	0.10	0.17	0.22
资产减值损失	0.01	(0.01)	0.01	0.01	0.02	0.03
三、其他经营收益						
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00
四、营业利润	0.89	1.44	4.13	3.90	5.06	6.57
加: 营业外收入	0.07	0.03	0.12	0.14	0.09	0.09
减: 营业外支出	0.01	0.01	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	0.95	1.46	4.25	4.02	5.14	6.65
减: 所得税	0.11	0.16	0.55	0.64	0.80	1.03
六、净利润	0.85	1.29	3.69	3.38	4.34	5.62
减: 少数股东损益	0.10	0.14	1.12	0.75	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	0.74	1.16	2.57	2.63	4.34	5.62
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.58	0.82	0.99	0.72	1.19	1.54
(二) 稀释每股收益(元)	0.58	0.82	0.99	0.72	1.19	1.54

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。