

## 电子行业

报告原因：半年报点评

2013年8月13日

# 兆驰股份 (002429)

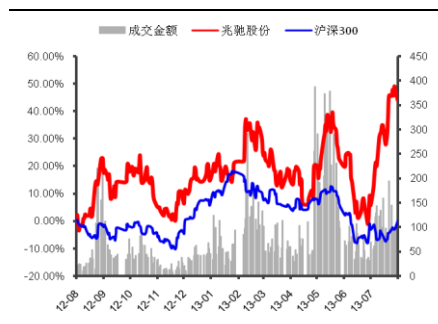
维持

业绩符合预期，LED 业务快速发展

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8月12日

收盘价(元):	10.67
年内最高/最低(元):	11.16/7.11
流通A股/总股本(亿):	10.5/10.68
流通A股市值(亿元):	111
总市值(亿元):	113

### 基础数据：2013年06月30日

每股净资产(元):	3.211
每股公积金(元):	0.952
每股未分配利润(元):	1.133

### 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

### 事件追踪：

➤ **公司公布2013年半年报。**公司2013年上半年营业收入为25.93亿元，较上年同期增长5.91%；归属于母公司所有者的净利润为2.40亿元，较上年同期增长5.38%；基本每股收益为0.22元，较上年同期增长4.76%。归属于上市公司净资产为34.29亿元，较上年同期增长2.72%。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2013年1-9月归属于母公司所有者的净利润增长幅度为0%-30%。

### 事件分析：

➤ **公司主营业务持续增长，三季度订单状况良好。**2013年上半年，在外部宏观经济形势不确定、国内家电节能补贴政策到期的情况下，公司进一步优化产品结构，完善营销体系，拓宽行业领域，依然实现了公司主营业务的增长。公司通过加强与客户的深度合作，积极拓展运营商和电商渠道，使公司内销收入占主营业务收入比例提升至39.88%；在国外市场上，提高响应速度，巩固和进一步发展与全球知名一线品牌与商超的合作关系，并将客户需求扩大到公司的LED、MID、Doughle等产品。目前公司三季度订单状况良好，主业增长有望持续。

➤ **LED业务呈高速发展势头，相关收入大幅增长。**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业务实现营收仅3014万元，2012年即达到2.24亿元，今年上半年已达1.68亿元，同比增长243.19%，且毛利提升9.59个百分点。公司LED产品除在背光领域发展较快以外，在照明和封装领域也表现良好。在照明端，公司产品线齐全，6月新增8条LED生产线，以满足日益增长的订单需求；在封装端，公司产品系列完善，混光距离20mm以下方案预计三季度实现量产，且公司计划将现有的50条LED封装线在8月底前扩充至80条。随着下游需求的持续增长，公司的LED业务将迎来快速发展。

### 盈利预测与投资建议：

➤ **盈利预测及投资建议。**公司主营业务在相关政策退出的情况下依然取得增长，且公司LED业务发展势头良好，目前产品结构合理，相关产能仍在扩张，公司三季度订单能见度高。我们看好公司下半年的发展，维持对公司的“增持”投资评级。

### 投资风险：

➤ **汇率波动的风险；下游需求不达预期的风险**



表格 1 盈利预测

(单位: 百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
<b>一、营业总收入</b>	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
<b>二、营业总成本</b>	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
<b>三、其他经营收益</b>						
投资净收益	0.00	0.00	0.13	0.24	0.00	0.00
<b>四、营业利润</b>	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
<b>五、利润总额</b>	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
<b>六、净利润</b>	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
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	2.51	3.43	4.08	5.36	6.49	8.10
<b>七、每股收益:</b>						
(一) 基本每股收益(元)	0.60	0.77	0.58	0.76	0.61	0.76
(二) 稀释每股收益(元)	0.60	0.77	0.58	0.76	0.61	0.76

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。