

业绩持续高增长，新业务成长可期

增持

——劲胜股份（300083）2013年中报点评——

事件:

2013年上半年，公司实现营业收入14.92亿元，同比增长80.73%，实现归属于上市公司股东的净利润5544万元，同比增长157.5%，折合EPS为0.28元。

点评:

- **业绩增长符合预期。**上半年，公司实现营业收入较上年同期大幅增长，究其原因：一、全球智能手机、平板电脑精密结构件需求旺盛，公司募集资金投资项目的产能得到释放，三星、华为、海信等大客户订单增加，公司精密结构件销售收入同比增长78.71%；二、强化光学玻璃产能利用率提升，销售收入同比增长329.9%。净利润同比增速高于营收增速的原因：一、高毛利的强化光学玻璃业绩释放，带动公司整体毛利率较上年同期提升0.16个百分点；二、随着营收规模的扩大，公司期间费用率较上年同期下降1.25个百分点。
- **顺应市场需求，新品产能持续扩张。**由于智能手机屏幕变大，硬件配置提升，金属材质精密结构件在消费电子产品中的应用越来越广，公司顺应市场需求，拟使用自有资金8000万元，投资消费电子产品金属精密结构件项目，预计项目达产后，可新增金属精密结构件产能160万套/年，实现年营业收入约9800万元，税后净利润1064万元。上半年，公司平板电脑精密结构件产能达到2000万套/年；新增LDS、印刷天线产品产能1000万套/年；新增镁铝合金精密结构件产能1500万件/年。
- **智能终端持续高增长，大客户优势明显。**公司产品主要应用于手机和平板电脑。根据IDC数据，2013年二季度，全球手机出货量达到4.32亿部，其中智能手机达到2.38亿部，同比增长52.3%，成为手机市场增长的主要动力。二季度平板电脑出货5170万台，同比增长43%。公司主要客户三星、华为、TCL、海信等均取得较快增长，其中三星二季度智能手机出货7240万台，同比增长43.9%。

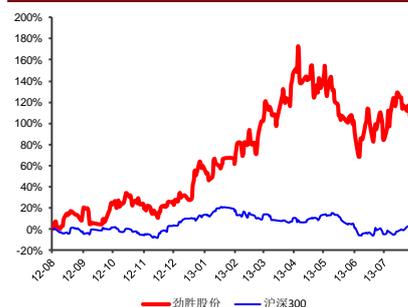
分析师

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

研究助理

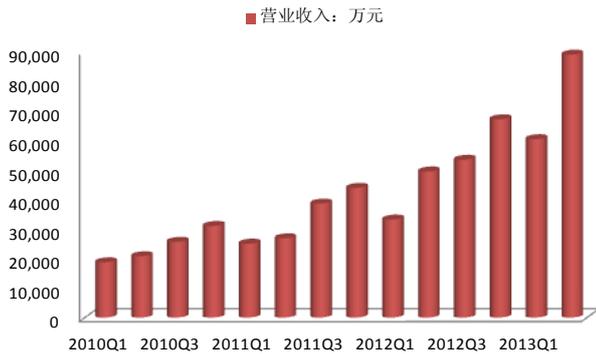
李孝林
电话：023-63786247
邮箱：lixl@swsc.com.cn

市场表现



	2011A	2012A	2013E	2014E
营业总收入(百万元)	1,341.67	2,029.38	2,845.30	3,777.99
增长率(%)	39.77	51.26	40.21	32.78
净利润(百万元)	65.10	96.85	142.86	195.06
增长率(%)	-13.51	48.78	47.50	36.54
每股收益(元)	0.33	0.48	0.71	0.98
市盈率	57.97	38.97	26.42	19.35

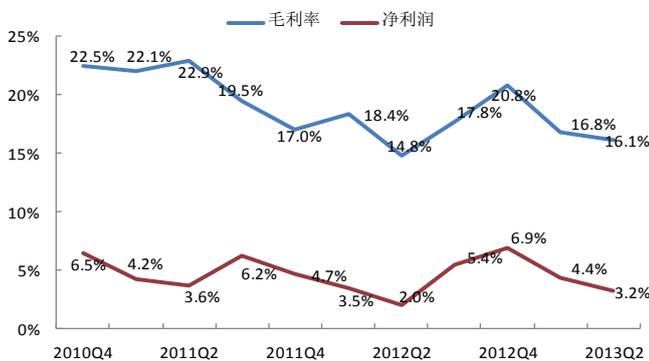
- **盈利预测。**预计公司 2013-2014 年 EPS 分别为 0.71 元和 0.98 元，对应 PE 分别为 26X 和 19X。公司作为国内精密结构件领先企业，持续受益于智能终端的高增长，下半年，随着行业传统旺季来临，公司产能逐步释放，业绩持续高增长可期，我们给予公司“增持”评级。
- **风险提示。**智能终端出货不及预期；客户集中度过高；行业竞争加剧，产品价格下滑。

图 1: 公司单季度营业收入情况


资料来源: 西南证券研发中心

图 2: 公司单季度净利润情况


资料来源: 西南证券研发中心

图 3: 公司单季度净毛利率与净利率走势


资料来源: 西南证券研发中心

图 4: 公司单季度期间费用率走势


资料来源: 西南证券研发中心

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，报告所采用的数据均来自合法、合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

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。

西南证券投资评级说明

公司评级	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
行业评级	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

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 3 楼
 邮编：400023
 电话：(023) 63725713
 网站：www.swsc.com.cn

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
 邮箱：research@swsc.com.cn

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 /宏观研究	崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理
张仕元	zsy@swsc.com.cn	宏观研究	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	中小市值
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	蒋卫华	jwh@swsc.com.cn	农林牧渔
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	朱国广	zhugg@swsc.com.cn	医药行业
李双武	lsw@swsc.com.cn	策略研究	何治力	hzl@swsc.com.cn	医药行业
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
匡荣彪	krb@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	杨仁眉	yrm@swsc.com.cn	食品饮料
李佳颖	lijy@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
熊莉	xiongli@swsc.com.cn	银行业	刘正	liuzh@swsc.com.cn	商贸零售
刘浩	liuh@swsc.com.cn	非银金融行业	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业
徐永超	xychao@swsc.com.cn	建筑建材	李孝林	lixl@swsc.com.cn	电子元器件
贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材	纵菲	zfei@swsc.com.cn	计算机行业
朱会振	zhz@swsc.com.cn	建筑建材	文雪颖	wenxy@swsc.com.cn	计算机行业
王立洲	wanglz@swsc.com.cn	房地产业	张延明	zym@swsc.com.cn	化工行业
庞琳琳	pll@swsc.com.cn	机械设备	商艾华	shah@swsc.com.cn	化工行业
唐静	tjing@swsc.com.cn	机械设备	李晓迪	lxdi@swsc.com.cn	化工行业
王恭哲	wgz@swsc.com.cn	电力环保	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属
李欣	lix@swsc.com.cn	军工行业	高翔	gaox@swsc.com.cn	汽车及零部件
			李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输