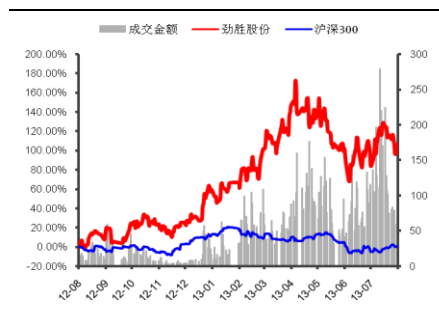


电子行业

报告原因: 半年报点评

2013年8月20日

劲胜股份近期市场表现



市场数据: 2013年8月19日

收盘价(元):	18.87
年内最高/最低(元):	24.90/11.29
流通A股/总股本(亿):	2.00/2.00
流通A股市值(亿元):	38.00
总市值(亿元):	38.00

基础数据: 2013年06月30日

每股净资产(元):	6.721
每股公积金(元):	4.220
每股未分配利润(元):	1.312

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

劲胜股份 (300083)

首次

业绩符合预期, 长期受益行业增长

增持

公司研究/点评报告

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14.92亿元, 较上年同期增长80.73%; 归属于母公司所有者的净利润为5543.97万元, 较上年同期增长157.51%; 基本每股收益为0.28元, 较上年同期增长154.55%。归属于上市公司净资产为13.44亿元, 较上年同期增长2.94%。本期不计划派发现金红利, 不送红股, 不以公积金转增股本。

事件分析:

- 公司坚持大客户战略, 营收迅速增长。伴随着移动终端智能化的浪潮, 2013年上半年全球智能手机、平板电脑精密结构件需求旺盛, 公司积极规划、布局的消费电子手机、平板电脑等领域客户市场表现出色。同时, 公司上市后通过募集资金和自有资金实施的扩建、扩产等项目陆续达产, 产品布局初具体系并形成一定规模, 公司主要客户三星、华为、TCL、海信、天珑上半年营业收入均增长迅速。随着客户订单的快速增长, 公司营收亦取得大幅提升, 主营毛利较上年同期提升0.11个百分点。
- 精密结构件应用越来越广, 公司持续受益行业增长。随着智能手机屏幕尺寸的变大, 硬件配置的不断提升, 对产品结构件的强度、散热等也不断提出更高的要求。铝合金、不锈钢等材料因具有金属质感、材质坚固、强度高、散热好等特性, 公司主营的精密结构件将越来越多的应用于中高端智能手机、平板电脑、笔记本电脑等消费电子产品中。近年来金属机壳在苹果、三星、诺基亚等品牌厂商中高端新品中的应用呈上升趋势。消费电子的持续升级也将带动公司长期受益行业高增长。

盈利预测与投资建议:

- 盈利预测及投资建议。公司是国内领先的精密结构件制造厂商, 公司的核心竞争力主要体现在优质的客户资源、规模优势、技术领先、快速响应能力等方面。虽然手机总体市场发展出现一定放缓状况, 但智能手机及平板电脑市场仍保持较高的发展速度。我们预计消费电子产品行业的长远发展趋势及前景仍相对乐观, 与其紧密相关的相关产业链也将随之发展。考虑到公司优质的客户资源以及新增产能的未来预期, 我们看好公司未来的发展前景, 首次给予公司“增持”投资评级。

投资风险:

- 行业竞争加剧的风险; 客户集中的风险



表格 1 盈利预测

(单位:百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	719.21	959.93	1341.67	2029.38	2942.60	3825.38
营业收入	719.21	959.93	1341.67	2029.38	2942.60	3825.38
二、营业总成本	642.89	879.20	1266.75	1925.13	2814.59	3658.97
营业成本	547.75	738.34	1075.55	1660.96	2442.36	3175.06
营业税金及附加	0.52	0.73	6.74	8.97	14.71	19.13
销售费用	16.13	21.24	29.00	44.25	63.27	82.25
管理费用	76.27	117.90	159.11	209.99	294.26	382.54
财务费用	1.28	(2.91)	(9.81)	(6.01)	(5.89)	(7.65)
资产减值损失	0.95	3.90	6.16	6.97	5.89	7.65
三、其他经营收益						
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	76.32	80.73	74.92	104.24	128.00	166.40
加: 营业外收入	2.93	6.15	3.11	8.61	5.00	5.00
减: 营业外支出	0.14	0.27	0.56	2.06	1.00	0.10
五、利润总额	79.12	86.62	77.47	110.79	132.00	171.30
减: 所得税	9.24	11.36	12.37	13.95	17.82	23.13
六、净利润	69.88	75.26	65.10	96.85	114.18	148.18
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	69.88	75.26	65.10	96.85	114.18	148.18
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.93	0.84	0.33	0.48	0.57	0.74
(二) 稀释每股收益(元)	0.93	0.84	0.33	0.48	0.57	0.74

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。