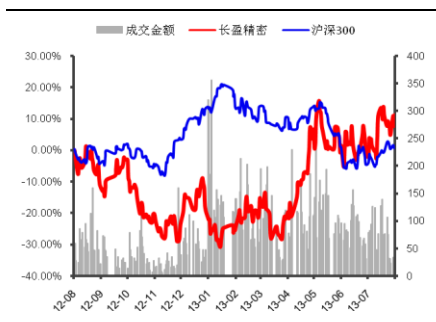


电子行业

报告原因: 半年报点评

2013年8月22日

长盈精密近期市场表现



市场数据: 2013年8月21日

收盘价(元):	35.12
年内最高/最低(元):	37.10/21.60
流通A股/总股本(亿):	1.10/2.58
流通A股市值(亿元):	37.95
总市值(亿元):	90.61

基础数据: 2013年06月30日

每股净资产(元):	6.036
每股公积金(元):	3.004
每股未分配利润(元):	1.825

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

长盈精密 (300115)

维持

毛利率维持高位, 受益智能终端的快速发展

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7.62亿元, 较上年同期增长60.20%; 归属于母公司所有者的净利润为9263.19万元, 较上年同期增长10.74%; 基本每股收益为0.359元, 较上年同期增长10.73%。归属于上市公司净资产为15.57亿元, 较上年同期下滑4.46%。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:

- 移动智能终端的普及发展带动精密零组件行业的快速成长。上半年, 以大屏手机和平板电脑为代表的消费类智能移动终端市场继续取得巨大的成长。智能手机在上半年出货首次超过了功能手机, 新兴的智能移动终端设备追求大屏、轻薄、美观, 极大的带动了以精密电子元器件为代表的相关零组件行业的成长。智能移动终端在硬件配置、外观结构和软件应用上不断进行多维度创新, 可折叠、体感应用、穿戴式等创新概念层出不穷。另一方面, 苹果、三星、谷歌等国际巨头都在进行软硬一体化整合, 只有具备垂直一体化模式的上游供应商才能满足下游客户对更快、更好、更具竞争力的需求, 公司作为国内具备核心竞争力的上游供应商, 将持续受益移动智能终端的快速发展。

- 公司积极进行新品布局, 综合毛利率维持高位。公司积极进行新产品和新项目的布局, 上半年研发并建设了精密压铸、智能手机中框、锻压式CNC超级本壳体等一批具有广阔市场前景的项目。随着多个新项目研发的逐步完成和相继达产, 也为公司的未来提供更强的抵御风险能力, 公司将在智能移动通信终端和相关产品领域拥有更多的市场机会和更大的发展空间。上半年, 公司毛利率32.26%, 公司通过不断提高精密模具设计水平, 强化生产制造能力, 保证公司产品始终维持较高毛利。

盈利预测与投资建议:

- 盈利预测及投资建议。公司是开发、生产、销售手机及无线上网卡电磁屏蔽件、手机及通讯产品连接器、手机及移动通信终端金属结构(外观)件和LED精密封装支架等产品的国家高新技术企业。公司紧跟智能终端普及的浪潮, 通过自身的技术工艺使毛利始终维持在较高水平。我们看好公司业务的发展前景, 维持对公司的“增持”投资评级。

投资风险:

- 人力资源成本上升的风险; 下游需求不达预期的风险



表格 1 盈利预测

(单位: 亿元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	2.76	4.76	7.83	12.22	17.11	22.24
营业收入	2.76	4.76	7.83	12.22	17.11	22.24
二、营业总成本	2.15	3.73	6.05	10.11	14.11	17.89
营业成本	1.72	2.99	4.91	8.28	11.46	14.45
营业税金及附加	0.01	0.01	0.06	0.09	0.13	0.17
销售费用	0.02	0.04	0.05	0.14	0.21	0.27
管理费用	0.39	0.61	1.11	1.48	2.14	2.78
财务费用	0.01	0.03	(0.13)	0.03	0.05	0.07
资产减值损失	0.00	0.06	0.05	0.09	0.12	0.16
三、其他经营收益						
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
其中: 非流动资产处置净损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	0.61	1.03	1.78	2.12	3.00	4.35
加: 营业外收入	0.02	0.01	0.06	0.10	0.00	0.00
减: 营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、利润总额	0.63	1.05	1.83	2.22	3.00	4.35
减: 所得税	0.09	0.14	0.24	0.31	0.41	0.59
六、净利润	0.54	0.91	1.59	1.91	2.60	3.76
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	0.54	0.91	1.59	1.87	2.60	3.76
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.90	1.27	0.92	0.73	1.01	1.46
(二) 稀释每股收益(元)	0.90	1.27	0.92	0.73	1.01	1.46

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。