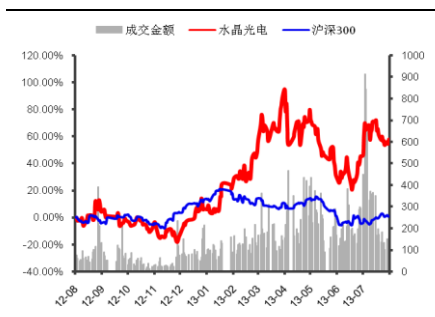


电子行业

报告原因: 半年报点评

2013年8月22日

水晶光电近期市场表现



市场数据: 2013年8月21日

收盘价(元):	22.10
年内最高/最低(元):	27.49/13.12
流通A股/总股本(亿):	3.36/3.75
流通A股市值(亿元):	71.16
总市值(亿元):	79.57

基础数据: 2013年06月30日

每股净资产(元):	2.842
每股公积金(元):	0.783
每股未分配利润(元):	0.917

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

水晶光电 (002273)

首次

业绩符合预期, 总体经营保持稳定

中性

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2.83亿元, 较上年同期增长19.38%; 归属于母公司所有者的净利润为5674.35万元, 较上年同期增长30.66%; 基本每股收益为0.15元, 较上年同期增长25%。归属于上市公司净资产为10.66亿元, 较上年同期增长1.53%。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月归属于上市公司股东的净利润变化幅度为-10%-10%。

事件分析:

- 总体经营保持稳定, LED蓝宝石衬底快速增长。上半年公司总体经营状况良好, 经营业绩继续保持一定幅度的增长。由于数码相机受智能手机的挤压导致市场有所萎缩, 公司相机相关产品销售收入下降, 但智能手机市场仍然红火, 特别是国产品牌智能手机崛起改变了原有手机市场区域格局, 公司牢牢把握机遇, 抢先布局, 上半年国内手机市场相关器件产品的销售成为今年销售最大的增长点, 同时LED蓝宝石衬底生产饱满, 凭借其优良的品质和较为稳定的客户群, 保持收入与利润同比增长。公司通过完善组织架构, 在做好现有业务的同事, 着手开展战略性新业务的布局工作, 使公司未来持续保持快速增长。
- 数码相机市场有所萎缩, 公司精密光学薄膜发展缓慢。公司以精密光学薄膜元器件产品为主, 占主营业务收入的81.12%, 上半年由于数码相机市场有所萎缩, 公司生产的光学低通滤波器以及封装COVER营业收入有所下降。下半年我们预计受智能手机的挤压, 相关单反单电产品的增量仍将受到一定影响, 而蓝玻璃相关产品受高端智能手机市场下滑影响, 增长速度亦低于预期。我们认为光学行业仍处于长期上行周期, 虽然公司短期销售出现萎缩, 但仍将成为国内厂商的主要受益者。

盈利预测与投资建议:

- 盈利预测及投资建议。公司是国内专业从事精密薄膜光学产品研发、生产和销售的光电元器件制造的企业。受数码相机挤压市场所致, 公司相机相关产品出现下滑, 并且最近市场热捧的可穿戴概念提升了公司部分估值。我们看好公司长期前景, 但短期内公司产品和业务尚未出现较大突破, 首次给予公司“中性”投资评级。

投资风险:

- 人力资源成本上升的风险; 汇率波动的风险

表格 1 盈利预测

(单位: 百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	187.95	331.82	433.08	592.49	710.99	853.19
营业收入	187.95	331.82	433.08	592.49	710.99	853.19
二、营业总成本	123.93	224.75	291.64	422.92	532.53	639.04
营业成本	92.17	174.62	221.21	317.77	426.59	511.91
营业税金及附加	1.62	2.07	0.72	0.89	3.55	4.27
销售费用	2.91	4.36	6.31	8.42	9.95	11.94
管理费用	29.45	42.46	55.24	93.72	88.87	106.65
财务费用	(4.05)	(1.18)	0.85	(0.79)	(0.71)	(0.85)
资产减值损失	1.83	2.42	7.31	2.91	4.27	5.12
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	64.02	107.07	141.44	169.57	178.46	214.15
加: 营业外收入	2.97	2.46	7.37	9.56	10.00	10.00
减: 营业外支出	0.23	1.80	0.58	0.64	1.00	1.00
五、利润总额	66.76	107.73	148.23	178.50	187.46	223.15
减: 所得税	10.02	15.92	24.05	27.45	29.99	35.70
六、净利润	56.74	91.81	124.18	151.05	157.47	187.45
减: 少数股东损益	(0.83)	(1.96)	2.06	3.11	2.00	2.00
归属于母公司所有者的净利润	57.57	93.76	122.11	147.94	155.47	185.45
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.66	0.83	1.06	0.59	0.41	0.49
(二) 稀释每股收益(元)	0.66	0.83	1.06	0.59	0.41	0.49

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。