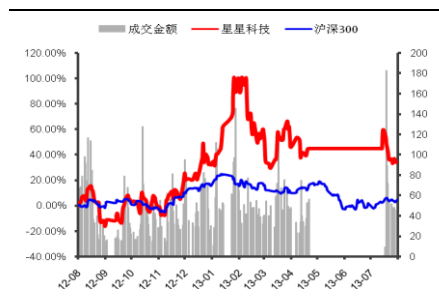


## 电子行业

报告原因: 半年报点评

2013年8月27日

### 星星科技近期市场表现



### 市场数据: 2013年8月26日

收盘价(元):	12.09
年内最高/最低(元):	18.64/10.66
流通A股/总股本(亿):	0.82/1.50
流通A股市值(亿元):	9.94
总市值(亿元):	17.99

### 基础数据: 2013年06月30日

每股净资产(元):	4.821
每股公积金(元):	3.728
每股未分配利润(元):	0.019

### 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: sxzqyjs@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

## 星星科技 (300256)

维持

业绩低于预期, 毛利率大幅下滑

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2.41亿元, 较上年同期下滑2.97%; 归属于母公司所有者的净利润为-3894.92万元, 较上年同期下滑457.46%; 基本每股收益为-0.259元, 较上年同期下滑457.71%。归属于母公司净资产为7.23亿元, 较上年同期下滑5.11%。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年归属上市公司净利润较上年同期下滑527.1%-571.6%。

### 事件分析:

- 产品竞争激烈, 毛利大幅下滑。上半年, 受手机终端产品价格大幅下滑的影响, 手机视窗玻璃防护屏产品的价格竞争激烈, 公司产品销售价格同比下降22%左右, 环比下降5%左右; 由于终端手机品牌的市场集中化趋势更加明显, 公司来自国际市场的订单状况没有明显改善; 同时, 国内市场方面, 由于国内终端手机品牌的TP供应商直接决定玻璃防护屏生产线, 压缩了对国内重要品牌的市场开拓空间, 导致公司上半年产能利用率不足, 毛利率大幅下滑20个百分点至3.09%。
- 拟收购深越光电完成产业整合。为应对行业的技术整合和产业整合趋势对产品和业务比较单一的公司带来的不利影响, 公司拟通过发行股份和支付现金收购深圳市深越光电技术有限公司100%的股权, 收购完成后, 将缩短公司与终端客户的距离, 改善公司的产品结构, 丰富公司产品线, 同时基于重组双方上下游的产业整合, 也将对公司传统视窗玻璃防护屏业务带来正面影响, 提高公司的产品竞争能力和公司的抗风险能力, 有利于公司的可持续稳定发展。如果收购可以在年底前完成, 星星科技有望实现大幅度扭亏为盈。根据深越光电业绩承诺, 如果被收购方年内业绩没有达到预期目标, 将通过股票甚至现金方式对上市公司进行补偿, 业绩承诺可充分刺激深越光电团队完成既定目标, 也彰显深越光电团队对相关资产的前景和信心。

### 盈利预测与投资建议:

- 盈利预测及投资建议。受行业大规模投资和产能释放影响, 下游供需关系逐渐改变, 直接客户在Cover Glass采购中话语权增加和其产业链的延伸加剧了市场竞争。公司目前规模仍然较小, 且下游客户拓展仍未有实质性进展, 抗风险能力较弱, 考虑到公司目前的产能利用率和毛利率水平均维持低位, 我们维持对公司的“中性”投资评级。

投资风险: 下游需求持续低迷的风险; 毛利率下滑的风险



表格 1 盈利预测

(单位: 百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	139.19	303.72	562.80	483.57	435.22	565.78
营业收入	139.19	303.72	562.80	483.57	435.22	565.78
二、营业总成本	108.07	243.98	497.35	489.28	506.59	630.28
营业成本	85.68	194.69	403.83	387.31	413.46	509.20
营业税金及附加	1.23	1.47	2.54	0.15	0.87	1.13
销售费用	2.28	4.73	9.06	10.48	9.57	12.45
管理费用	14.84	33.20	60.98	79.77	71.81	93.35
财务费用	1.99	5.47	13.63	3.83	6.53	8.49
资产减值损失	2.06	4.42	7.30	7.75	4.35	5.66
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	31.11	59.74	65.45	(5.71)	(71.38)	(64.50)
加: 营业外收入	0.86	2.75	2.47	14.40	10.00	10.00
减: 营业外支出	0.01	0.82	0.16	0.21	0.50	0.50
五、利润总额	31.97	61.66	67.77	8.48	(61.88)	(55.00)
减: 所得税	4.34	7.49	10.29	0.81	(0.62)	(0.55)
六、净利润	27.64	54.18	57.48	7.67	(61.26)	(54.45)
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	27.64	54.18	57.48	7.67	(61.26)	(54.45)
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.48	0.82	0.69	0.05	-0.41	-0.36
(二) 稀释每股收益(元)	0.48	0.82	0.69	0.05	(0.41)	(0.36)

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。