

洲明科技(300232) 2013年三季度报点评

产能扩张与订单放量, 业绩快速增长

投资要点

- 业绩总结:** 2013年前三季度, 公司实现营业收入 5.57 亿元, 同比增长 35.96%; 归属于上市公司股东的净利润 0.26 亿元, 同比增长 42.01%; 基本每股收益 0.26 元。
- 产能充足与订单放量, 业绩快速增长。** 2013年第三季度, 随着公司完成坪山自有生产基地的搬迁, LED显示屏和照明车间翻番, 产能大幅提升, 其中显示屏产能扩至 10 万平米/年, 为原来产能的 2-3 倍, LED灯管、LED路灯产能分别扩至 800 万条/年和 60 万盏/年, 为原来产能的 4 倍以上。三季度公司实现销售收入 2.27 亿元, 同比增长 39.09%, 环比增长 24.36%, 净利润 1474 万元, 同比增长 642.1%, 环比增长 109.1%。三季度, 公司高密度 LED 超级电视的销售订单量有较大幅度上涨; LED照明产品的销售收入也开始放量, 尤其是子公司广东洲明的路灯销售呈现快速增长。
- 费用控制得力, 净利率持续提升。** 2013年第三季度, 公司毛利率水平 24.39%, 较上年同期下降 0.63 个百分点, 环比二季度下降 1.37 个百分点, 主要原因是客户对前期低毛利率的大项目完成验收, 以及去年中标的三部委产品在三季度完成收入和成本确认, 而相应的财政补贴未能入账, 影响了整体毛利率水平。三季度, 公司也加大了成本与费用控制, 通过减少异型屏出货比重, 提升产品标准化程度, 以及渠道建设策略的转变, 三季度公司期间费用率由一季度的 23.4% 降至 17.2%, 致使公司净利率水平持续提升至 6.50%, 较一季度提升 3.63 个百分点。
- 参股翰源照明, 建立电商新品牌。** 公司通过入股上海翰源照明工程技术公司, 积极布局 LED 电商新渠道。翰源是 LED 照明电商品牌的领先企业, 2010-2012 年连续三年获得 Tmall 平台 LED 灯饰销量冠军, 2012 年获得京东商城 LED 灯饰销量冠军。此次双方注册建立“洲明翰源”家居照明品牌, 率先在 LED 照明行业构建了线上线下结合的“O2O 模式”新锐品牌, 是公司开创的低成本新型营销渠道。
- 盈利预测及评级:** 预计公司 2013-2015 年 EPS 分别为 0.56 元、0.80 元和 1.02 元, 对应 2013 年动态 PE 为 37 倍, 给予公司“中性”评级。
- 风险提示:** 行业竞争加剧, 产品价格下降风险; 财务风险。

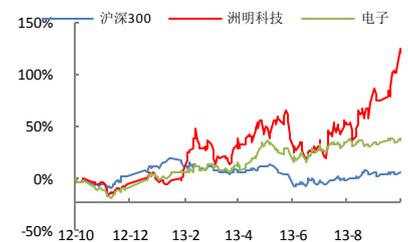
指标年度	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万元)	607.79	953.00	1266.50	1601.50
增长率	14.21%	56.80%	32.90%	26.45%
归属母公司净利润(百万元)	22.70	56.58	82.50	103.00
增长率	-50.33%	149.26%	37.50%	24.85%
每股收益 EPS(元)	0.22	0.56	0.80	1.02
PE	92.03	36.93	25.85	20.27

数据来源: 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 李孝林
执业证号: S1250513090002
电话: 023-63786247
邮箱: lixl@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 西南证券

基础数据

总股本(亿股)	1.01
流通 A 股(亿股)	0.41
52 周内股价区间(元)	7.26-22.18
总市值(亿元)	19.35
总资产(亿元)	9.36
每股净资产(元)	5.67

相关研究

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