

2013年10月25日
证券研究报告·公司研究·电子

增持(维持)
当前价: 27.13元



立讯精密(002475)2013年三季度报点评

新品拓展顺利, 业绩持续向好

投资要点

- **业绩总结:** 2013年前三季度, 公司实现营业收入 30.54 亿元, 同比增长 41.25%; 归属于上市公司股东的净利润 2.20 亿元, 同比增长 18.21%; 基本每股收益 0.40 元。同时, 公司预计 2013 年全年归属于上市公司股东的净利润增幅为 15%-30%。
- **业绩持续向好。** 2013 年三季度单季, 公司实现营业收入 12.67 亿元, 同比增长 40.99%, 环比增长 26.16%; 实现净利润 1.01 亿元, 同比增长 21.89%, 环比增长 35.88%, 业绩持续向好。公司传统业务平稳推进, 服务器、通讯等领域取得较好进展, 苹果 Mac 电源线份额持续提升, 数据线也将在四季度全面贡献业绩, 昆山工业园区厂房的投入使用和东莞新厂区的产能整合为公司业绩释放提供保障。
- **盈利能力逐步提升。** 今年以来, 随着公司产品良率和管理效率的提升, 公司盈利能力逐季回升。公司毛利率水平由一季度的 19.3% 上升至第三季度的 21.6%, 净利率水平也由一季度的 5.8% 上升至第三季度的 7.9%。公司上市以来, 抓住全球连接器市场向国内转移的机遇, 利用资本市场平台优势, 通过外延式并购和积极的研发投入不断丰富产品线, 并完成合理的产能布局。如何整合各方资源, 发挥规模及平台优势, 是公司未来发展的考验, 也为公司业绩持续提升提供了空间。
- **收购德国 SUK, 吸收优质客户资源。** 公司同时发布了对外投资公告, 拟收购德国籍自然人 Martin Witulski 先生持有的 SUK 的 100% 股权。SUK 专注于精密注塑, 应该领域包括汽车、电力和医疗等, 客户涵盖奔驰、宝马等德国汽车领域的优质客户资源, 为公司汽车零部件打入德国市场提供了通道。同时, 公司通过 SUK 可以学习德国企业优秀的经营管理经验, 以及技术研发实力, 为公司国际化发展奠定了基础。
- **盈利预测及评级:** 预计公司 2013-2015 年 EPS 分别为 0.62 元、1.04 元和 1.46 元, 对应 PE 分别为 44X、26X 和 19X, 给予公司“增持”评级。
- **风险提示:** 管理风险; 新产品开发及客户拓展不及预期。

指标年度	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万元)	3147.20	4487.60	6950.30	10285.42
增长率	23.15%	42.59%	54.88%	47.99%
归属母公司净利润(百万元)	263.09	337.24	569.37	799.31
增长率	2.30%	28.18%	68.83%	40.38%
每股收益 EPS(元)	0.48	0.62	1.04	1.46
PE	56.46	44.04	26.09	18.58

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)	5.47
流通 A 股(亿股)	5.47
52 周内股价区间(元)	19.72-38.67
总市值(亿元)	148.53
总资产(亿元)	51.82
每股净资产(元)	4.09

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