

华映科技（000536）

投资评级	下调评级
评级变动	中性
总股本（万股）	70049.35
流通 A 股/B 股(万股)	17262.13/0
资产负债率(%)	61.74%
每股净资产(元)	3.40
当前股价(元)	25.85
12 个月内最高/最低价(元)	32.98/18.10

在处置厦华电子股权方面

短期来看，公司由于出售厦华电子部分股权，对公司 2013 年归属于母公司的净利润影响金额合计为-11,962.70 万元，影响公司 2013 年 EPS 约 0.17 元。长期来看，业绩逐年下滑的厦华电子，对于公司来说是一个大包袱，并且随着 IPO 新政的推出，未来处置的难度将加大，公司此乃明智之举。同时，由于公司仍然持有占厦华电子总股份 20.02%的限售股，随着厦华电子重组带动股价的上涨，公司未来或可获得部分投资收益。整体而言，虽然厦华电子股权的处置使得公司短期业绩受影响，但长期来看，属于中性偏多的信息。

在触控组件材料项目方面

公司于 2013 年 12 月 04 日公告称，科立视公司触控组件材料项目于 2013 年 9 月底正式进入试投产阶段，先前已有小片样品产出，经由内部测试评估并不断调试，目前测试结果符合内部预期。但是，公司同时揭示，由于科立视项目自动化程度较高，设备调试周期较长；科立视项目使用专有制程技术生产盖板玻璃产品，最终产品是否顺利达到预期目标尚存在不确定性。整体而言，该项目目前的进展低于我们先前的预期。

业内传闻，苹果将于 2014 年推出配备蓝宝石玻璃屏幕的 IPHONE 6。虽然，据了解目前蓝宝石盖板玻璃的成本较高，且良率仍较低。但是，苹果向来是手机市场的风向标，此举无疑将给原来的盖板玻璃行业带来冲击，原来由于康宁垄断而导致的高毛利现在，在未来可能发生转变。若公司触控组件材料项目达产时间较晚，则盈利能力将下降。

下调评级为“中性”

综合以上分析，我们暂不考虑公司科立视子公司业绩贡献，下调公司 2013~2015 年年 EPS 至 0.49 元、0.54 元和 0.6 元。同时，下调公司的评级至“中性”。

主要风险

厦门证券研究所

分析师：

戴晓彬

daixiaobin@xmzq.com.cn

执业证书编号：

S0200512070001

0592-5160876

地址：厦门市莲前西路 2 号

莲富大厦 17 楼

厦门证券有限公司

盖板玻璃良品率不及预期；触控产品价格大幅下降。

表格 1：主营业务盈利预测

单位：百万、%	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入	1822	5380	6447	7966
营业成本	1172	3956.452	4770.78	5894.84
毛利率	35.68%	26.46%	26.00%	26.00%
营业税金及附加	2.74	134.50	161.18	199.15
营业费用	13.71	53.80	64.47	79.66
管理费用	209.99	645.60	773.64	955.92
财务费用	56.58	60	60	60
资产减值损失	28.08	0	0	0
投资净收益	35.43	-119.63	0	0
营业利润	374.68	410.02	616.94	776.43
营业利润率	20.56%	7.62%	9.57%	9.75%
营业利润同比增长率	-30.87%	9.43%	50.47%	25.85%
营业外收入	66.62	150	0	0
营业外支出	1.9	0	0	0
利润总额	439.41	560.02	616.94	776.43
所得税	77.83	100.80	111.05	139.76
净利润	361.59	459.21	505.89	636.67
净利率	19.85%	8.54%	7.85%	7.99%
减：少数股东损益	85.52	114.80	126.47	159.17
归属母公司所有者净利润	276.06	344.41	379.42	477.50
归属母公司所有者净利润同比增长率	-20.44%	24.76%	10.16%	25.85%
EPS	0.39	0.49	0.54	0.60

数据来源：公司公告，厦门证券



股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现20%以上；

增持：相对强于市场表现10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

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。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

厦门证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。