

## 电子行业

## 长盈精密 (300115)

## 公司调研简报

评级：买入

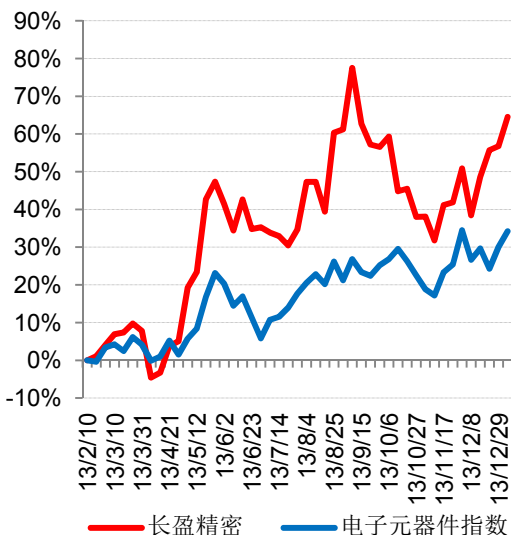
收盘价 (元) 37.50

## 基本数据

52周内最高价 (元)	44.50
52周内最低价 (元)	21.64
市净率	5.97
市盈率 (TTM)	48.39
总股本 (亿股)	258.00
流通 A 股 (亿股)	242.36
流通 B 股或 H 股 (亿股)	N/A
总市值 (亿元)	96.47
流通 A 股市值 (亿元)	90.62
流通 H 股市值 (亿港元)	N/A

## 相对股价表现

	近 3 个月	近 6 个月	近 12 个月
长盈精密	13.10%	22.23%	64.54%
电子元器件指数	6.31%	14.08%	34.21%



## 相关研究

TMT 行业研究小组  
何俊锋  
S0120513070001

## 联系人

吴清宇  
8621-68761616-8560  
wuqy@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司  
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼  
<http://www.tebon.com.cn>

## 股权激励尘埃落定，前期布局收获可期

事件：公司公布股权激励方案最终修订稿，确定了最终的行权人数、行权价格以及行权条件。

- ❖ **股权激励尘埃落定**：公司于2013年4季度提出股权激励方案草案，并于2014年1月21日公布股权激励方案最终修订稿，公司最终行权价格确定为草案公布前30个交易日内的公司股票平均收盘价33.74元，至此，公司最终确定了股权激励最终的行权价格、行权条件与行权人数，理顺了相关利益机制。
- ❖ **股权激励有利于提振公司团队积极性**：公司股权激励行权条件为以2012年为基期，2014-2016年公司业绩增长分布达到48%、80%、120%。这一方案一方面体现了公司对未来成长的信心，另一方面公司股权激励范围较广，共覆盖449名相关高级管理、技术人员，我们认为这一激励也有望将员工利益与公司利益绑定一致，更加激发员工的工作积极性。
- ❖ **公司传统业务稳定增长**：从下游产品来看，公司手机电磁屏蔽件以及产品连接器保持稳定增长，国内厂商的崛起以及世界产能向中国转移的趋势有利于国内上游配套零配件供应商的崛起。从品牌来看，中华酷联品牌产品销量占整体智能机市场比例在不断上升。另外，从苹果、三星的制造生产产地来看，亦有向中国内地转移的趋势。国内上游零配件厂商在承接这些产业转移的过程中是有较大的市场以及地缘优势的。
- ❖ **LED支架业务增长快速**：尽管当前公司LED支架业务规模占比较小，但公司一直在这方面进行产品和产能的投入与储备，今年三季度已经开始扭亏为盈。由于公司下游客户主要是LED民用市场，我们认为，如明后两年LED民用照明市场需求爆发，则对公司利润增长亦有较好帮助。
- ❖ **CNC业务订单放量，是公司未来业绩增长重点**：由于金属结构外观件具有轻薄，散热能力强等特点，因此有在高端手机以及平板电脑中爆发流行的趋势，公司2014年CNC产能规模有望增长到1000台。我们认为，随着下游需求的增长以及公司产能利用率的提升，CNC业务订单放量有望成为公司未来的业绩增长点。
- ❖ **风险提示**：1、金属外壳渗透率低于预期；2、大客户订单低于预期。
- ❖ **投资建议**：综合行业景气及公司情况，我们预计公司2013/2014/2015年EPS分别为0.93/1.51/2.18元。公司当前股价37.50元，对应13/14/15年40/25/17倍PE。我们认为未来伴随着CNC新产品与产能的上量，公司股价有进一步提升的空间，我们认为公司未来6个月到1年合理估值应为2014年30倍PE，对应目标价为45元，给予公司“买入”评级。

## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 投资评级

### 一、行业评级

推荐-Attractive：预期未来6个月行业指数将跑赢沪深300指数

中性-In-Line：预期未来6个月行业指数与沪深300指数持平

回避-Cautious：预期未来6个月行业指数将跑输沪深300指数

### 二、股票评级

买入-Buy：预期未来6个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持-Outperform：预期未来6个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性-Neutral：预期未来6个月股价涨幅为 $-10\%+10\%$

减持-Sell：预期未来6个月股价跌幅 $>10\%$

## 特别声明

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。