

机壳金属化潮流驱动高成长

——长盈精密 (300115) 点评报告

增持 (维持)

日期: 2014年1月16日

事件:

2014年1月15日,长盈精密发布2013年业绩预报,预计全年归属上市公司母公司净利润2.06亿元~2.44亿元,比上年同期增长10%~30%,其中非经常性损益对当期经营业绩的影响大约为660万元。

投资要点:

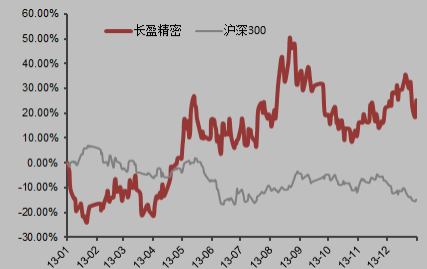
- **业绩较快增长,基本符合预期:** 公司预计全年归属上市公司母公司净利润2.06亿元~2.44亿元,比上年同期增长10%~30%,我们预计公司净利润增速为25%左右,2014年伴随着金属机壳等业务的快速成长,公司业绩增长将加速。
- **金属机壳将成为智能手机的主流趋势:** 金属机壳满足消费电子产品轻薄美观需求,在苹果之后,其他主流智能手机厂商纷纷跟随,三星、HTC、Vivo等手机厂商均发布或将发布金属外壳的智能机型,平板领域,金属机壳的趋势也比较明显。金属件的加工工艺比较多,主要有冲压、锻压、铝挤、CNC、压铸等。冲压是公司做了很多年的传统工艺,CNC方面公司经过几年的布局也有了成熟的技术,公司目前CNC设备大约1000台,订单充裕。
- **大客户开发不断取得成效:** 2013年公司在客户开发方面比较大的成绩是拿到了苹果的供应商认证,在对亚马逊及三星等国际客户的收入上也有较大的增长,进一步扩展了客户布局。
- **股权激励提振团队积极性:** 2013年12月,公司发布股权激励计划草案公告,拟向高管及核心人员授予690万股股票期权。首次授予的股票期权的行权价格为33.74元,有效期52个月。行权条件以2012年净利为基数,未来三年内的净利润增速分别不低于48%、82%和120%,意味着未来3年的净利润年均复合增长率在20%以上。
- **盈利预测与投资建议:** 公司是国内精密制造领域的龙头企业,在未来智能终端市场持续增长和产品外壳金属化的大潮推动下,我们将持续看好公司传统业务的成长与金属外壳业务未来的高速增长,预计公司2013-2014年EPS分别是0.91元、1.50元,目前股价对应的PE为39.7、24.1倍。给予“增持”评级。

	2012	2013E	2014E
营业收入(亿元)	12.22	16.05	25.20
增长比率(%)	56.0	31.3	57.0
净利润(亿元)	1.87	2.34	3.87
增长比率(%)	17.9	25.0	65.4
每股收益(元)	0.73	0.91	1.50
市盈率(倍)	49.5	39.7	24.1

基础数据

收盘价(元)	36.10
市净率(倍)	5.84
流通市值(亿元)	88.63
每股净资产(元)	6.27
每股经营现金流(元)	0.72
毛利率(%)	31.55
净资产收益率(%)	13.35
资产负债率(%)	22.73
总股本(亿股)	2.58
流通股(亿股)	2.42

个股相对沪深300指数表现



数据来源: WIND, 万联证券研究所

相关研究

《在智能化浪潮中寻找创新投资机会-电子行业2014年投资策略报告》

分析师: 王赵欣

执业证书编号: S0270513110001

研究助理: 王平阳

电话: 021-60883481

邮箱: wangpy@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

姓名：王赵欣

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

万联证券有限责任公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883487 传真：021-60883484