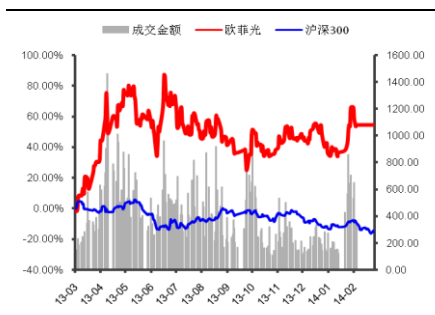


电子行业

报告原因：年报点评

2014年3月17日

欧菲光近期市场表现



市场数据：2014年2月21日

收盘价(元)：	48.11
年内最高/最低(元)：	59.49/20.69
流通A股/总股本(亿)：	3.60/4.65
流通A股市值(亿元)：	173
总市值(亿元)：	224

基础数据：2013年12月31日

每股净资产(元)：	7.020
每股公积金(元)：	3.854
每股未分配利润(元)：	2.096

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0351-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqjys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

欧菲光 (002456)

首次

业绩符合预期，进军生物识别领域

增持

公司研究/点评报告

事件追踪：

- 公司公布2013年年报。公司2013年营业收入为91.01亿元，较上年同期增长131.5%；归属于母公司所有者的净利润为5.71亿元，较上年同期增长77.95%；基本每股收益为1.25元，较上年同期增长48.81%。归属于上市公司净资产为95.20亿元，较上年同期增长99.23%。本期拟每10股派发现金红利1.85元（含税），不送红股，公积转增10转10。公司预计2014年1-3月归属于母公司股东净利润较上年增长40%-65%。

事件分析：

- 公司具备明显的规模优势，客户资源优质。欧菲光是国内为数不多的具备大规模稳定供货能力的触摸屏厂商，公司产品质量的稳定获得市场广泛认可，成为公司市场拓展的有力武器。基于对国内消费电子产品的深刻理解及多年来的研发积累，公司形成了分布合理、覆盖面广的产品结构，囊括了国内主流移动智能终端厂家的市场需求，产品系列齐全，涵盖薄膜式电容屏及玻璃式电容屏，具有较大的客户拓展及选择空间。

- 多层次深耕移动互联，进军生物识别领域。公司拟在南昌全资设立生物识别技术公司，从事脸部识别、虹膜识别和指纹识别等生物识别技术的研发、产品制造和销售。欧菲光近年来围绕移动互联网进行深耕，与三星、联想、华为、华硕等知名企业建立了长期稳定合作关系，并保持了良性的互动。去年10月募投的摄像头模组业务目前已形成10KK/月的生产能力，13年摄像头模组业务营收突破5亿元，对公司整体营产生积极推动作用。公司此次进军生物识别领域，有望与现有客户群体继续增强黏性，从而带来新的利润增长点。

盈利预测与投资建议：

- 盈利预测及投资建议。公司是目前国内触摸屏行业龙头厂商，与下游客户建立长期稳定的合作关系，规模优势明显。公司借助规模和客户的先发优势，近年来深耕移动互联领域，从触摸屏逐步切入到摄像头在生物识别领域，产品结构日益完整，一体化供应能力日益提升。考虑到公司在国内触屏领域的龙头地位，结合目前智能手机增长率开始下滑的现状，我们首次给予公司“增持”的投资评级。

投资风险：

- 市场开拓风险；宏观经济下行风险



表格 1 盈利预测

(单位: 亿元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014E
一、营业总收入	3.73	6.18	12.45	39.32	91.02	122.87
营业收入	3.73	6.18	12.45	39.32	91.02	122.87
二、营业总成本	3.17	5.62	12.34	36.17	84.83	115.87
营业成本	2.74	4.78	10.74	31.44	76.14	103.21
营业税金及附加	0.00	0.01	0.05	0.14	0.16	0.37
销售费用	0.07	0.12	0.18	0.53	1.18	1.84
管理费用	0.26	0.59	0.93	2.73	5.15	7.37
财务费用	0.10	0.11	0.41	1.19	1.79	2.46
资产减值损失	0.00	0.00	0.04	0.15	0.41	0.61
三、其他经营收益						
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
四、营业利润	0.56	0.57	0.11	3.14	6.20	7.00
加: 营业外收入	0.01	0.05	0.15	0.66	0.70	0.50
减: 营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.03	0.08	0.00
五、利润总额	0.57	0.61	0.26	3.78	6.82	7.50
减: 所得税	0.06	0.09	0.05	0.57	1.10	1.13
六、净利润	0.51	0.52	0.21	3.21	5.71	6.38
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	0.51	0.52	0.21	3.21	5.71	6.38
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.71	0.64	0.11	1.67	1.25	1.37
(二) 稀释每股收益(元)	0.71	0.64	0.11	1.67	1.25	1.37

资料来源: 公司公告, 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
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

特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。