

均胜电子 (600699): 一一并购后的整合顺利

年报点评

编辑: 韩彦斌
电话: 0311-66006381
执业证书: S0400511080001
报告日期: 2014-04-30 星期三

事件:

公司公布年报和一季报, 2013 年营业收入、净利润和扣非后净利润分别增长 13.9%、39.7 和 84.86%; 2014 一季度分别同比增长 21.6%、31.4%和 27.3%。

点评:

并购德国普瑞之后的整合顺利。营业收入国外部分同比增长 9.5%, 主要受益于北美市场; 国内部分同比增长 35.1%。依靠德国普瑞原有渠道, 公司在原有高端客户和车型获得新订单外, 实现了向主流中低端车型的渗透, 同时实现了功能件对宝马大众等客户的进入。

产品结构得到优化调整, 电子件、功能键、自动化生产线全部实现毛利率提升。未来预计欧洲汽车业进一步好转, 公司对相对较为封闭的日韩客户开发成功, 将为公司带来明显的业务增量。并购之后公司具备了对供应链优化的条件。上述情况下成本有继续改善的空间。

公司将汽车智能化、新能源汽车和自动化生产线作为未来发展的主要方向, 均为高技术含量且未来可持续高增长的领域。公司在上述领域具备独特的竞争实力, 且已经走在了行业前列, 先发优势明显。

盈利预测: 2013 公司内外整合顺利、开拓市场为后续高增长建立了良好基础, 预计 2014 将实现收入和盈利能力的较大幅度提升。预测公司 2014-2016 年每股收益分别达到 0.86、1.17、1.53 元, 较原有预测提高。公司具备持续高于行业增长的内外外部条件, 前期股价调整之后我们认为中短期风险已大为降低, 强烈建议“买入”。

风险提示: 海外业务恢复低于预期。

600699 [均胜电子]评级: 买入

主要数据

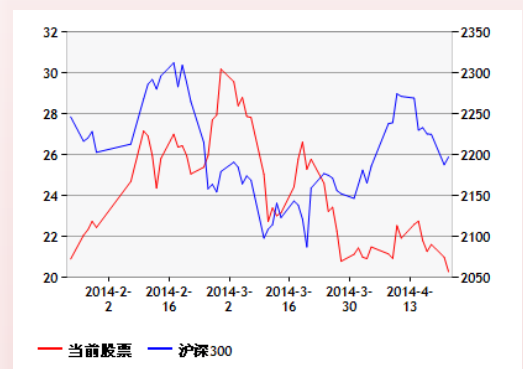
股票价格绝对/相对市场表现 (%)

| 1 个月 | 3 个月 | 12 个月 |
|------------|---------------|-----------|
| 0.17/0.06 | 0.37/0.07 | 0.70/0.16 |
| 总股本 | 636144817.000 | |
| 流通 A 股 | 636144817.000 | |
| 近 3 月日均成交量 | 4413647.667 | |

主要股东

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| 宁波均胜投资集团有限公司 | 62.918108 |
| 宁波市科技园区安泰科技有限责任公司 | 4.922072 |
| 天弘基金公司-工行-五矿信托-远策定增恒盈集合资金信托计划资金信托合同 | 3.501455 |

股价表现



公司动态

| | |
|------------|------------------------|
| 2014-04-22 | 均胜电子(600699)拓展汽车安全行驶业务 |
| 2014-04-22 | 汽车电子成均胜电子(600699)核心产业 |

其他明细条目

评级定义

【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

地址： 石家庄市桥西区自强路 35 号庄家金融大厦 25 层
电话： 0311-66006330 传真： 0311-66006364 邮编： 050000