

# 长盈精密（300115）半年报点评： 未来受益于金属结构件需求爆发

分析师：刘阳

执业证书编号：S0300514080002

联系人：孙宝

Email: liuyang@lxzq.com.cn

日期：2014年08月27日

[www.lxzq.com.cn](http://www.lxzq.com.cn)

## 事件：

2014上半年，公司实现营业收入9.19亿元，同比增长20.53%；归属于母公司所有者的净利润1.24亿元，同比增长34.22%；归属于母公司所有者权益合计17.93亿元，同比增长15.1%；基本每股收益0.24元。

## 点评：

**1、收入稳定增长得益于智能手机市场繁荣。**报告期内公司营业收入与利润同比增速获得较高水平，主要原因在于：2014上半年国产品牌智能手机的市场占有率不断提升，公司下游客户华为、中兴、联想等厂商的智能手机销量大幅增长，从而对公司主要产品手机连接器、金属精密结构件的订单需求也大幅增长。分产品来看，连接器收入增长24.6%，金属结构（外观）件增长39.7%。

**2、加码CNC产能。**今年上半年，公司拟定增募集资金总额预计不超过99000万元，将用于“金属CNC结构组件项目”和“智能终端超精密连接器项目”。公司目前有CNC设备约1000余台，在国内厂商中产能居前，本次募投项目完全达产后净利润将增长一倍以上，摊薄后每股收益将增加0.43元。

**3、金属机壳未来市场空间大。**由苹果主导的智能手机外壳金属化趋势正在其他手机厂商中开始推广，包括三星、小米、华为等国内外厂商新推出的手机逐步过渡到采用金属边框或金属机壳，金属结构件需求暴涨将对大陆厂商形成利好。目前台湾厂商可成、鎧胜、富士康等占据了50%以上的CNC产能，约6万台CNC设备。随着金属机壳市场规模的膨胀和产能向国内转移，公司增长潜力很大。智能手机外壳金属化将是趋势之一，未来智能手机、可穿戴设备、平板电脑等对CNC金属机壳的需求将逐步增大，超精密连接器的精度和微型化要求也越来越高，未来市场仍有较大增长空间。



**4、盈利预测及评级。**预计公司2014-2016年净利润增速分别为54.82%、45.59%和44.69%，EPS分别为0.67、0.97和1.40元，最近交易日收盘股价对应PE分别为32、22和15倍；目前公司相对估值合理，看好公司长远发展，给予公司“增持”评级。

**5、风险提示：**1) 原材料价格上涨致毛利率下滑，2) 智能手机市场需求增长趋缓。

图表1 盈利预测表

百万元（人民币）	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	1,222	1,726	2,279	3,233	4,584
<i>增速</i>	56.02%	41.23%	32.05%	41.89%	41.77%
营业成本	828	1,170	1,501	2,142	3,016
<i>毛利率</i>	32.25%	32.21%	34.15%	33.74%	34.21%
销售费用	14	21	28	36	47
管理费用	148	237	321	438	615
财务费用	3	20	12	-6	-2
营业利润	212	255	397	583	846
利润总额	222	263	404	591	853
归属于母公司所有者的净利润	187	222	343	500	723
<i>增速</i>	17.94%	18.24%	54.82%	45.59%	44.69%
基本每股收益(元)	0.73	0.86	0.67	0.97	1.40

资料来源：公司公告，联讯证券投资研究中心

## 信息披露

### 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，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。

### 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

### 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

#### 股票投资评级标准

买入：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

#### 行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

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。

## 风险提示

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。