

2016年8月19日

群益香港研究部

hk_research@e-capital.com.hk

目標價(元) 30.0

公司基本資訊

產業別	電子		
A 股價(2016/8/19)	25.15		
深證成指(2016/8/19)	10872.71		
股價 12 個月高/低	38.8/20.1		
總發行股數(百萬)	900.78		
A 股數(百萬)	897.54		
A 市值(億元)	225.73		
主要股東	新疆長盈粵富 股權投資有限 公司(47.31%)		
每股淨值(元)	4.01		
股價/賬面淨值	6.28		
	一個月	三個月	一年
股價漲跌(%)	16.9	24.5	4.6

近期評等

出刊日期	前日收盤	評等
------	------	----

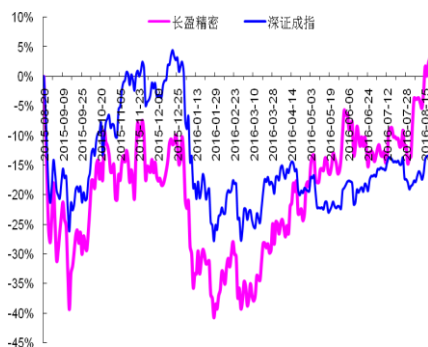
產品組合

連接器	42.5%
金屬結構(外觀)件	30.2%
電磁屏蔽件	17.5%

機構投資者占流通 A 股比例

基金	11.0%
一般法人	51.9%

股價相對大盤走勢



長盈精密(300115.SZ)

Buy 買入

1H16 業績大幅成長，3Q16 指引正面

結論與建議：

得益于主要客戶手機出貨量的大幅增加，公司 CNC 金屬外殼需求快速增長延續，1H16 營業收入及淨利潤均錄得 50%左右的增長。同時 1-3Q16 公司業績預增 40%-60%，依然保持較快的增長態勢。

展望未來，公司 CNC 產能持續擴充，自有 CNC 設備已超過 4000 台，同時外協及租用的 CNC 設備亦有同樣規模，將確保外觀件業務收入的快速提升，同時公司在高電流 BTB 連接器、RF 射頻纜製造研發製造方面具有較高的技術能力，有望受益于新能源汽車、消費類電子行業的需求提升，為公司業績注入持續增長的動力。

綜合考量，我們預計公司 2016-17 年可實現淨利潤 6.8 億、9.1 億，YoY 增長 52%、33%，EPS 為 0.76 元、1.00 元，對應 PE 分別為 33 倍、25 倍。考慮到公司業績增長較快，維持“買入”建議。

- **外觀件繼續放量、1H16 淨利潤大幅增長：**2016 上半年公司實現營收 27 億元，YOY 增長 50.6%；實現淨利潤 3.3 億元，YOY 增長 51.1%，EPS0.37 元。其中，第 2 季度單季公司實現營收 14.9 億元，YOY 增長 55.2%，實現淨利潤 1.9 億元，YOY 增長 52.9%。公司業績符合預期。分業務來看，金屬結構件業務受益于 Oppo (1H16 出貨量增長 149%)、Vivo (出貨量增長 97%) 等主要客戶訂單需求增加，收入同比增長近 6 成，惟毛利率受壓鑄、衝壓等業務結構性影響下降 3.1 個百分點至 29.4%；手機連接器業務收入同比增長 24.6%，毛利率上升 2.4 個百分點至 26.1%。綜合來看，1H16 公司收入增長明顯好于消費類電子行業整體水平，體現較強的增長勢頭，同時綜合毛利率 29.2%，較上年同期微降 0.3 個百分點，依然處於較為合理區間，雖然研發費用增長 97%致期間費用率增加了 1 個百分點，但為後續新產品的生產製造提供有力保障。
- **3Q16 業績持續快速提升：**公司預計 1-3Q16 淨利潤區間 4.5 億元-5.2 億元，同比增長 40-60%。相應的 3Q16 淨利潤區間為 1.2 億元-1.9 億元，YOY 增長 17%-79%，繼續保持快速提升的勢頭。
- **盈利預測和投資建議：**維持此前盈利預測，預計公司 2016-17 年可實現淨利潤 6.8 億、9.1 億，YoY 增長 52%、33%，EPS 為 0.76 元、1.00 元，對應 PE 分別為 33 倍、25 倍。考慮到公司業績增長較快，維持“買入”建議。

年度截止 12 月 31 日		2013	2014	2015	2016F	2017F
純利 (Net profit)	RMB 百萬元	222	290	450	682	905
同比增減	%	18.24	30.90	55.00	51.74	32.56
每股盈餘 (EPS)	RMB 元	0.25	0.32	0.50	0.76	1.00
同比增減	%	18.24	30.90	55.00	51.74	32.56
市盈率(P/E)	X	102.20	78.07	50.37	33.19	25.04
股利 (DPS)	RMB 元	0.10	0.10	0.15	0.20	0.25
股息率 (Yield)	%	0.40	0.40	0.60	0.80	0.99

預期報酬(Expected Return ; ER)為准，說明如下：

強力買入 Strong Buy (ER \geq 30%)；買入 Buy (30% > ER \geq 10%)

中性 Neutral (10% > ER > -10%)

賣出 Sell (-30% < ER \leq -10%)；強力賣出 Strong Sell (ER \leq -30%)

附一：合并損益表

百萬元	2013	2014	2015	2016F	2017F
營業收入	1726	2320	3889	5775	7507
經營成本	1170	1571	2791	4089	5285
營業稅金及附加	15	15	21	33	43
銷售費用	21	32	40	58	83
管理費用	237	321	455	705	916
財務費用	20	35	50	58	83
資產減值損失	8	20	39	25	25
投資收益	0	0	2	2	0
營業利潤	255	327	496	810	1073
營業外收入	9	20	19	10	10
營業外支出	1	1	1	2	2
利潤總額	263	346	514	818	1081
所得稅	36	56	59	127	168
少數股東損益	6	0	4	9	9
歸屬於母公司所有者的淨利潤	222	290	450	682	905

附二：合并資產負債表 6

百萬元	2013	2014	2015	2016F	2017F
貨幣資金	235	287	525	702	973
應收賬款	380	776	943	1226	1594
存貨	386	867	848	1060	1325
流動資產合計	1215	2211	2802	3418	4068
長期股權投資	0	0	44	44	44
固定資產	903	1388	1742	2091	2509
在建工程	93	160	265	186	130
非流動資產合計	1127	1697	2282	2602	2992
資產總計	2342	3908	5084	6020	7060
流動負債合計	573	1485	1564	2080	2496
非流動負債合計	9	382	160	176	193
負債合計	583	1868	1724	2256	2400
少數股東權益	73	73	45	54	63
股東權益合計	1686	1968	3315	3818	4722
負債及股東權益合計	2342	3908	5084	6020	7060

附三：合并現金流量表

百萬元	2013	2014	2015	2016F	2017F
經營活動產生的現金流量淨額	303	30	880	199	328
投資活動產生的現金流量淨額	-309	-716	-1121	-377	-656
籌資活動產生的現金流量淨額	-61	722	479	355	599
現金及現金等價物淨增加額	-72	37	242	177	271

1

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。