

专注于消费电子结构件的生产制造企业

劲胜股份 (300083)

合理估值: 25-30 元

新股报告

2010 年 5 月 11 日 星期二

TMT 小组

袁 琤 (证书编号: S0630210040002)

021-50586660-8614

yc@longone.com.cn

电子元器件行业

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

发行股份(万) 2500

发行后总股本(万) 10000

投资要点

- **公司是专注于消费电子结构件的生产制造企业。**公司位于制造业之都“东莞”，专注于消费电子结构件生产制造，如手机外壳等。主要产品有手机结构件（即手机外壳）、3G 上网卡结构件、医疗电子、车载电话等结构件。
- **公司近三年营收稳定增长。**07-09 年公司收入为 2.52 亿, 5.37 亿, 7.19 亿, 增长为 112.85%, 33.97%, 08 年因拓展大客户三星公司收入大幅增长; 净利润为 3772 万元, 4054 万元, 6988 万元, 增长为 7.47%, 72.37%, 08 年因着力提高产品质量要求费用过高导致利润增幅低于收入增幅; 毛利率为 29.80%, 23.31%, 23.84%, 08、09 年已趋于稳定。
- **手机外壳产品是公司主导产品。**07、08 年手机外壳产品占营收均在 80%以上, 09 年也接近 80%。08 年公司成为全球第二大手机商三星公司核心战略供应商, 08、09 年对三星公司客户的相关收入合计占到总收入的 50.93%和 69.61%。
- **3G 上网卡产品是公司重要产品。**公司积极深化与华为、海尔、中兴等客户的战略合作关系, 09 年由于为华为生产 3G 上网卡结构件, 对华为销售收入占公司营收比重由 2007 年的 4.66%上升至 2009 年的 18.87%。
- **募投项目。**本次拟发行 2500 万股, 发行后总股本 10000 万股。募集主要投向消费电子精密结构件技改扩建项目。由于受益于消费电子行业复苏, 未来几年内消费电子结构件需求旺盛, 募投项目达产后, 将在目前 5500 万套结构件年产能上新增年产能 4000 万套, 将大幅改善公司当前面临的产能瓶颈。

□ 盈利预测与估值。

公司受益于消费电子行业复苏，我们预测 2010-2012 年 EPS 为 1 元、1.27 元和 1.65 元，给予 2010 年 25-30 倍市盈率，合理估值 25-30 元。

□ 风险因素。

原材料和人工成本上升以及行业激烈的竞争是公司维持毛利率的挑战。

盈利预测及市场重要数据	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	537	719	949	1,225	1,592
增长率	112.8%	34.0%	32.0%	29.0%	30.0%
营业利润(百万元)	46	76	110	140	181
增长率	8.8%	67.3%	43.7%	27.2%	29.7%
净利润(百万元)	41	70	100	127	165
增长率	7.5%	72.4%	42.5%	27.6%	29.5%
每股净资产(元)	2.31	3.24	9.64	10.87	12.46
每股收益(元)	0.54	0.93	1.00	1.27	1.65
市盈率(P/E)	53.0	30.7	28.8	22.5	17.4
市净率(P/B)	12.4	8.8	2.2	2.0	1.7
ROE(%)	23.4	28.7	7.7	8.8	9.9
EV/EBITDA	3.6	2.2	19.7	15.3	12.5
息率(%)	#DIV/0!	#DIV/0!	0.2%	0.2%	0.3%

附注:

分析师简介及跟踪范围:

袁琮, 电子行业分析师、复旦大学计算机系学士、英国杜伦大学金融投资学硕士, 曾在香港电讯盈科、中国外汇交易中心工作, 3年行业工作经验, 2007年6月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 大立科技、顺络电子、大族激光、横店东磁、青岛软控、恒生电子、长电科技、歌尔声学、法拉电子、华微电子、得润电子等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来6个月行业指数将跑赢沪深300指数
中性	In-Line:	预期未来6个月行业指数与沪深300指数持平
回避	Cautious:	预期未来6个月行业指数将跑输沪深300指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来6个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来6个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来6个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来6个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

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东海证券有限责任公司, 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“东海证券有限责任公司”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。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦11层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

