电子元器件

2010 年 08 月 17 日

国都证券 GUODU SECURITIES

公司研究 | 新股研究 | 建议询价区间：32.70-38.15 元

国内领先的手机精密件供应商

——长盈精密(300115)新股研究

核心观点

询价结论:

我们预计公司 10-12 年每股收益为 1.09 元、1.51 元和 2.04 元，对应 10 年合理市盈率在 30-35 倍之间，建议询价区间为 32.70-38.15 元。

主要依据:

1、公司主营产品为精密电磁屏蔽件、精密连接器、手机滑轨、表面贴装式 LED 精密支架等，产品广泛应用于移动通信终端、数码产品及光电产品等领域。公司目前的主导产品是精密电磁屏蔽件和连接器，合计占比在 80%以上；手机滑轨和 LED 精密支架是新产品，也是公司的募投项目，未来将成为公司新的业绩增长点。

2、截至 09 年底，公司用于手机和数据卡的电磁屏蔽件新产品开发量位居全球第一，市场份额位居本土企业第一。公司的精密连接器在本土企业中产品品种最全，是国内品牌手机生产企业华为、中兴等的主导供应商。公司的表面贴装式 LED 精密支架产品是本土企业中最早研发成功，并最先实现规模化生产。公司也是本土企业中最早开发成功大推力大行程手机滑轨弹簧模组的企业。公司 2009 年开发小型精密五金高速连续冲压模具 1,830 套，开发量位居全球第三。

3、公司的发展战略是大客户战略。公司现已成为三星、华为、中兴通讯、联想、海尔、海信、TCL-阿尔卡特、宇龙酷派、比亚迪、天语、国虹、金立和好易通等二十多家国内外知名大客户的紧密合作伙伴，目前华为、中兴是公司的大客户，但三星的采购量在不断上升。

4、精密电子零组件处于电子元器件行业的高端，是通信、计算机及网络、数字音视频等系统及终端产品发展的基础。近年来，随着我国电子信息产业的快速发展，微小型及高精密性电子元器件迅速发展，国内企业开始逐渐打破工业发达国家对精密电子零组件的垄断，国内精密件进口替代的趋势明显，市场规模也在快速扩张，CCID 预测 2010-2014 年，精密电磁屏蔽件、精密连接器、手机滑轨复合增速达到 10%左右，表面贴装式 LED 精密支架复合增速达到 20%左右。

风险提示:

1、客户集中度较高的风险；**2**、原材料价格波动的风险；**3**、下游消费电子市场需求波动的风险。

基础数据

总股本(万股)	6450.00
流通A股(万股)	0.00
总市值(亿元)	0.00
总资产(亿元)	3.89
每股净资产(元)	4.51
建议询价区间(元)	32.70-38.15

财务数据与估值

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(百万)	276	456	664	898
同比增速(%)	13.31%	65.35%	45.54%	35.15%
净利润(百万)	54	94	130	175
同比增速(%)	18.54%	73.20%	38.65%	34.69%
EPS(元)	0.63	1.09	1.51	2.04

研究员:巩俊杰
电 话: 010-84183316
Email: gongjunjie@guodu.com
执业证书编号: S0940208040096

联系人:姜瑛
电 话: 010- 84183295
Email: jiangying@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1、本次发行一般情况

表 1　公司此次发行概况

公司名称	深圳市长盈精密技术股份有限公司
公司简称	长盈精密
发行地	深圳
发行日期	2010-08-23
申购代码	300115
发行股数（万股）	2,150
发行方式	网下询价、上网定价
发行后总股本（万股）	8,600
每股收益（2009）年	0.90
发行后全面摊薄每股收益（2009 年）	0.63
发行前每股净资产（元）	4.51

数据来源：上市公司招股说明书，国都证券研究所

2、公司及行业概况

公司主营产品为精密电磁屏蔽件、精密连接器、手机滑轨、表面贴装式 LED 精密支架等，产品广泛应用于移动通信终端、数码产品及光电产品等领域。公司目前的主导产品是精密电磁屏蔽件和连接器，合计占比在 80%以上；手机滑轨和 LED 精密支架是新产品，也是公司的募投项目，未来将成为公司新的业绩增长点。

截至 09 年底，公司用于手机和数据卡的电磁屏蔽件新产品开发量位居全球第一，市场份额位居本土企业第一。公司的精密连接器在本土企业中产品品种最全，是国内品牌手机生产企业华为、中兴等的主导供应商。公司的表面贴装式 LED 精密支架产品是本土企业中最早研发成功，并最先实现规模化生产。公司也是本土企业中最早开发成功大推力大行程手机滑轨弹簧模组的企业。公司 2009 年开发小型精密五金高速连续冲压模具 1,830 套，开发量位居全球第三。

公司的发展战略是大客户战略。公司现已成为三星、华为、中兴通讯、联想、海尔、海信、TCL-阿尔卡特、宇龙酷派、比亚迪、天语、国虹、金立和好易通等二十多家国内外知名大客户的紧密合作伙伴，目前华为、中兴是公司的大客户，但三星的采购量在不断上升。

精密电子零组件处于电子元器件行业的高端，是通信、计算机及网络、数字音视频等系统及终端产品发展的基础。随着电子信息技术的发展，行业对电子元器件的超薄型、小型化、高精度、结构复杂等特性的要求越来越高。近年来，随着我国电子信息产业的快速发展，尤其是移动通信、光电等行业对高端精密电子产品需求急速增长，刺激了微小型及高精密性电子元器件迅速发展，国内企业开始逐渐打破工业发达国家对精密电子零组件的垄断，国内精密件进口替代的趋势明显，市场规模也在快速扩张，CCID 预测 2010-2014 年，精密电磁屏蔽件、精密连接器、手机滑轨复合增速达到 10%左右，表面贴装式 LED 精密支架复合增速达到 20%左右。

2.1 公司的股权结构

表 2　公司本次发行前后股权结构

股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
	股数（万股）	比例（%）	股数（万股）	比例（%）
长盈投资	4,439	68.82%	4,439	51.61%
杨振宇	810	12.56%	810	9.42%
国信弘盛（SS）	450	6.98%	310	3.61%
全国社保基金	-	-	140	1.63%
长园盈佳	300	4.65%	300	3.49%
胡胜芳	255	3.95%	255	2.97%
孙业民等 33 位自然人	196	3.04%	196	2.48%
本次发行公众股	-	-	2,150	25.00%
合　计	**6,450**	**100%**	**8,600**	**100%**

数据来源：上市公司招股说明书，国都证券

2.2 募集资金使用

表 3　公司的募集资金投向　　单位：万元

	项目名称	项目计划投资
1	生产表面贴装式 LED 精密封装支架项目	8,568.00
2	生产通信终端及数码产品精密型电磁屏蔽件项目	19,657.16
3	年产 1,800 万只手机及数码产品滑轨项目	8,454.69
	合　计	**36,679.85**

数据来源：上市公司招股说明书，国都证券

3、盈利预测与估值定价

表 4　预测公司利润表

	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	**27,603**	**45,642**	**66,427**	**89,776**
营业成本	17,194	28,526	42,181	56,559
营业税金及附加	63	104	152	205
销售费用	202	319	465	628
管理费用	3,864	6,390	9,300	12,569
财务费用	117	-456	-664	-449
资产减值损失	36	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	**6,127**	**10,759**	**14,994**	**20,264**
加：营业外收入	200	200	200	200
减：营业外支出	0	0	0	0
利润总额	**6,327**	**10,958**	**15,194**	**20,464**
减：所得税	904	1,566	2,171	2,924
净利润	**5,423**	**9,393**	**13,023**	**17,540**
减：少数股东损益	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	**5,423**	**9,393**	**13,023**	**17,540**
每股收益（全面摊薄）	**0.63**	**1.09**	**1.51**	**2.04**

数据来源：国都证券

我们预计公司 10-12 年全面摊薄每股收益为 1.09 元、1.51 元和 2.04 元。结合公司的行业状况和公司的产品属性，我们认为公司对应 10 年合理市盈率在 30-35 倍左右，建议一级市场询价区间为 32.70-38.15 元。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内，该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内，该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内，该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于 ±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上
长期评级	A	预计未来三年内，公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内，公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内，公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，投资者据此操作，风险自负。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
许维鸿	研究管理、宏观领域	xuweihong@guodu.com	王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com
李元	机械、电力设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	吴煊	策略研究	wuxuan@guodu.com
邓婷	金融	dengting@guodu.com	邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com
徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com	徐才华	机械、汽车及零部件	xucaihua@guodu.com
潘蕾	医药	panlei@guodu.com	曹源	策略研究、传媒	caoyuan@guodu.com
王招华	钢铁	wangzhaohua@guodu.com	刘芬	机械	liufen@guodu.com
王京乐	家电、旅游	wangjingle@guodu.com	鲁儒敏	公用事业	lurumin@guodu.com
肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
傅浩	建筑建材	fuhao@guodu.com	王双	石化	wangshuang@guodu.com
魏静	机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业贸易	zhaoxiandong@guodu.com
胡博新	医药行业	huboxin@guodu.com	姚小军	基金研究	yaoxiaojun@guodu.com
陈薇	衍生产品、金融工程	chenwei@guodu.com	苏昌景	债券研究、基金研究	suchangjing@guodu.com
吴昊	宏观经济、利率产品	wuhao@guodu.com	赵荣杰	股指期货	zhaorongjie@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			