金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO.,LTD.

电子元器件

2010 年 10 月 20 日

长盈精密（300115）三季报点评

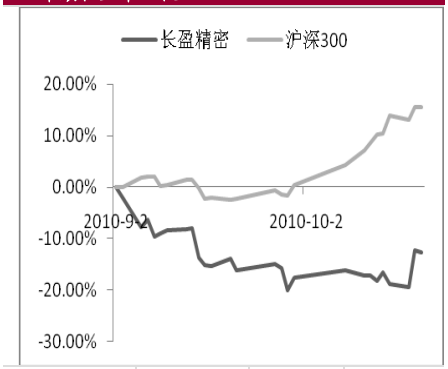
--产品和客户拓展带动业绩超预期

增持

	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业总收入(百万元)	243.61	276.03	494.69	665.80	959.56
增速		13.31%	79.22%	34.59%	44.12%
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	45.75	54.23	115.24	159.96	233.92
增速		18.54%	77.56%	38.44%	46.26%
EPS	0.53	0.63	1.34	1.86	2.72

市场数据	2010 年 10 月 19 日
当前价格（元）	50.85
52 周价格区间（元）	45.81-64.00
总市值（百万）	4373.10
流通市值（百万）	874.62
总股本（万股）	8600
流通股（万股）	1720
日均成交额（百万）	42
近一月换手（%）	68.65
Beta（2 年）	0.00
第一大股东	深圳市长盈投资有限公司
公司网址	www.ewpt.cn

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
长盈精密	3.8	-	-
沪深 300	18.0	22.9	1.4

相关报告

长盈精密（300115）：立足手机精密件，不断拓展新领域 –2010/08/19

邱虹天　　钱文礼（协助）
+86 755 21517967
qianwl@jyzq.cn

执业证书编号
邱虹天：S0530209090077

事件：公司公布三季报前三季度销售收入 356,64.64 万元，净利润 6708.51 万元，每股收益 1.0 元；其中第三季度营业收入 13204.74 万元，净利润 2186.72 万元，同比增速分别 129.74%和 269.23%，第三季度每股收益 0.31 元。

- 收入上升主要来自新产品销售和新的客户拓展。第三季度公司实现营业收入 13,204.74 万元，比 2009 年的 5,747.77 万元增加了 7,456.97 万元，增长幅度为 129.74%。公司收入大幅增长主要是由于：1，公司拓展了新客户，如 TCL-阿尔卡特等，同时公司对三星的销售量增加。公司第三季度对新开拓客户 TCL-阿尔卡特销售达 722.96 万元，去年同期销售为零；公司对三星及三星指定客户的销售达 2,703.51 万元，较去年同期增加 2,349.81 万元。对 TCL 和三星两大客户销售增加 3072.77 万元，占全部三季度收入的 23.27%。2，公司新产品销售开始放量。复合式电磁屏蔽件、手机滑轨、LED 光电支架等新产品实现规模化销售,其中复合式屏蔽件今年 7-9 月销售达 1145.86 万元，较去年同期增加了 967.71 万元；手机滑轨今年 7-9 月销售达 916.88 万元，去年同期基本没有销售；LED 光电支架今年 7-9 月销售达 999.59 万元，较去年同期的 0.22 万元增加了 999.37 万元。第三季度复合式电磁屏蔽件、手机滑轨、LED 光电支架三项新产品销售收入达 3062.33 万元，较去年同期增加了 16 倍。
- 公司毛利率同比上升。公司第三季度综合毛利率 18.61%，相对于 2010 上半年综合毛利率 23.77%有较大幅度下滑，但相对 2009 年第三季度

10.37%大幅提升，第三季度综合毛利率下降主要是由于公司第三季度的销售费用和管理费用大幅增加。公司第三季度销售费用为 110.59 万元，管理费用为 1645.59 万元，上半年的销售费用为 131.32 万元，管理费用为 2333.98 万元。第三季度销售费用接近一，二季度销售费用之和，这主要是由于产能扩张，需要相应拓展新客户和推广新产品，带来了费用增加；管理费用主要是由于员工工资增加，同时公司增加了研发投入。我们预计由于公司产能不断扩展，市场推广和新客户拓展还将持续进行，因此未来公司销售费用还有逐步上升的趋势；公司员工和部分资产折旧将逐步稳定，因此管理费用有望得以稳定。

- 上调公司 2010-2012 年销售收入分别为 494.69 万元，665.80 万元 959.56 万元，净利润分别为 115.24 万元，159.96 万元和 233.92 万元，对应每股收益为 1.34 元，1.86 元和 2.72 元，对应 2010-2012 年市盈率分别为 37.94 倍，27.33 倍和 18.69 倍，给予增持评级。
- 风险分析：手机或 LED 需求下滑，将使得公司盈利低于预期。

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;

增持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%～15%;

中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～+5%;

减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～-15%;。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.