



电子元器件

2010 年 1 月 5 日

**闽闽东 (000536) 事件点评**

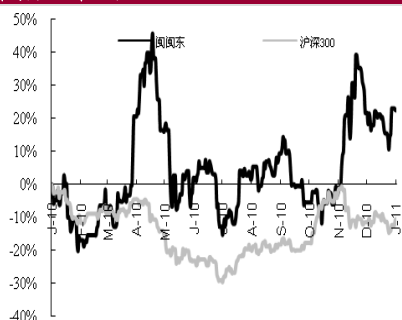
——小尺寸，大空间

**评级：买入**

**市场数据 2011 年 1 月 4 日**

当前价格 (元)	24.2
52 周价格区间 (元)	15.67 -29.40
总市值 (百万)	16951.94
流通市值 (百万)	2066.77
总股本 (万股)	70049
流通股 (万股)	8540
日均成交额 (百万)	144
近一月换手 (%)	70.10
Beta (2 年)	0.99
第一大股东	中华映管(百慕大)股份有限公司
公司网址	www.mddjg.com

**一年期收益率比较**



表现%	1m	3m	12m
闽闽东	0.7	29.6	22.5
沪深 300	1.0	8.7	-10.5

**相关报告**

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

**执业证书编号**

邱虹天: S0530209090077  
钱文礼: S0370110110002

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
营业收入 (万元)	10825.63	13142.42	6737.48	31296.66	41472.15	49815.87
增速		21.40%	-48.73%		32.51%	20.12%
归属母公司股东的净利润 (万元)	1963.14	649.57	712.50	3852.71	4833.40	5744.04
增速		-66.91%	9.69%		25.45%	18.84%
EPS(元)	0.28	0.09	0.10	0.55	0.69	0.82

**事件:** 公司公告, 公司子公司华映视讯(吴江)有限公司生产 10.1 英寸(含)液晶模组, 关联方华映光电生产 10.1 英寸以下尺寸液晶模组。在闽闽东及其控股子公司生产 10.1 英寸(含 10.1 英寸)以上尺寸的液晶模组期间, 大同股份、中华映管、华映百慕大、华映纳闽及其控制的公司(除闽闽东及其控股子公司外)将不从事 10.1 英寸(含 10.1 英寸)以上尺寸液晶模组的生

- 10.1 寸是平板电脑的主流尺寸, 10.1 寸 LCM 市场空间巨大。目前苹果 IPAD 使用尺寸为 7 寸和 9.7 寸, 但是其他厂商并未跟风苹果, 大部分平板电脑的尺寸为 10.1 寸, 如明基, 东芝, 汉王等都推出了 10.1 寸的平板电脑, 市场有传闻 IPAD2 也将有 10.1 寸的机型推出, 未来 10.1 寸 LCM 模组空间巨大。按照 Forrester 预测, 平板电脑 2010 年将占据美国 PC 市场整体出货量的 6%, 到 2012 年份额将上升至 18%; 届时上网本的市场份额约为 17%。到 2013 年, 平板电脑的市场份额将达到 21%, 超越台式机 20% 的份额。到 2015 年, 平板电脑将占据美国 PC 市场整体出货量的 23%。届时, 台式机的市场份额将下滑至 18%; 上网本的份额为 17%。随着平板电脑出货量的迅速增加, 10.1 寸 LCM 需求量会逐步增加。
- 公司大股东退出 10.1 寸 LCM, 由上市公司接手 10.1 寸 LCM 显示了大股东做大做强上市公司的决心, 亦与我们之前的判断一致; 公司布局未来, 为未来平板电脑业务垫定了良好的基础, 如果公司切入平板电脑厂商 LCM 业务, 公司的业绩将进一步得到提升, 我们将适时上调公司盈利预测。
- 预计公司 2010-2012 年收入分别为 31296.66 万元, 41472.15 万元和 49815.87 万元, 净利润分别为 3852.71 万元, 4833.40 万元和 5744.04 万元, 对应每股收益分别为 0.56 元, 0.69 元和 0.82 元, 维持对公司的买入评级, 目标价为 31.05 元。

**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.