

09 一季报点评——收入利润均呈下降 行业压力大

长电科技 (600584)
评级(中性)
股价: 4.38 元
目标价位: 4.5 元
季报点评

2009 年 4 月 27 日 星期一

投资要点

收入利润均下降。一季度营业收入 3.57 亿,同比减少 38.3%;净利润-5100 万,同比减少 313.1%;实现每股收益-0.07 分,同比减少 194.1%。收入的下降主要是由于金融危机影响后导致公司开工率不足,产品的价格处于低位所致。公司毛利率大幅走低到 10.4%,去年同期有 23.2%。

三项费用情况。销售费用 1030 万,同比增加 8.2%;管理费用 5023 万,同比减少 15.4%;财务费用 2476 万,同比减少 17.7%。基本属于正常情况,不过由于收入下降,三项费用占比有所提高,造成利润率下降。

半导体行业整体压力较大。目前公司已经掌握了集成电路封装的中高端技术,特别是 WLCSP、RDL、Sip、FBP、MIS、Re.X 封装技术,在国内同行业中处于领先地位。不过由于美国金融危机迅速蔓延的影响,中国集成电路产业多年来首次出现负增长的状况,封装测试业也普遍遇到订单下降、开工率不足的问题。据市场研究机构 iSuppli 的预测,2009 年消费者的终端需求受经济环境影响而萎缩,全球半导体市场将会下滑 5.8%,我们对于今年的半导体封装业务持中性态度。

我们预测公司 09, 10 年的的 EPS 为 0.11 元和 0.18 元,给予中性评级,目标价格 4.5 元。

袁琤

021-50586660-8614

yc@longone.com.cn

电子行业

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

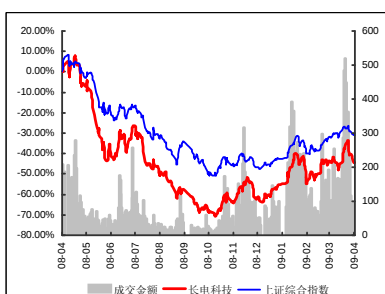
重要数据

总股本(亿股)	7.45
流通股本(亿股)	7.45
总市值(亿元)	32.6
流通市值(亿元)	32.6

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-1.8	-3.1
3 个月	24.1	3.3
6 个月	77.3	37.7

个股相对上证综指走势图



主要财务指标					
	2006	2007	2008	2009E	2010E
营业收入（万元）	1,972	2,316	2,384	2,546	2,810
营业收入增长率（%）	34%	17%	3%	7%	10%
营业利润（万元）	128.8	212.9	93.7	89	160
营业利润增长率（%）	50%	65%	-56%	-5%	80%
净利润（万元）	94	141	99	85	134
净利润增长率（%）	71%	50%	-30%	-14%	58%
营业利润率（%）	7.09%	9.88%	3.93%	3.50%	5.69%
净资产收益率	11.13%	9.91%	4.70%	5.85%	7.82%
每股收益（元）	0.31	0.39	0.12	0.11	0.18
每股净资产（元）	1.09	2.13	2.2	2.23	2.3
PE（X）	14.1	11.2	36.5	38.4	24.4
PB（X）	4.0	2.1	2.0	2.0	1.9

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

李军政, 军工和电子行业分析师, 清华大学首届基础科学理学学士、物理学博士, 一年证券从业经验。

袁琤, 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、免责声明

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并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

邮编: 200122