

09 一季报点评——收入利润均有所下降

得润电子 (002055) 评级: 中性 (调低)

股价: 8.88 元

目标价位: 8.64 元

季报点评

2009 年 4 月 27 日 星期一

TMT 小组

袁 琤

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

6 个月目标价位	8.64
升值潜力 (%)	-3
目标价确定日期:	2009.03.09

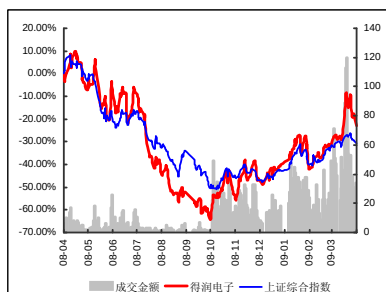
重要数据

总股本(亿股)	1.03
流通股本(亿股)	0.48
总市值(亿元)	9.1
流通市值(亿元)	4.3

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	11.0	9.7
3 个月	28.7	7.9
6 个月	116.6	77.0

个股相对上证综指走势图



投资要点

收入利润下降, 不过毛利有所提高。一季报显示收入 9700 万, 同比下降 39.5%; 净利润 84 万, 同比下降 82.3%; 实现每股收益 0.008 元, 同比下降 77.0%。收入的下降主要是由于第一季度为公司的销售淡季已经金融危机的影响。不过一季度公司毛利率为 17.5%, 比去年 15%有所提高, 主要是由于加强控制成本的影响。

三项费用有所下降。其中销售费用 276 万, 同比下降 10.0%; 管理费用 980 万, 同比下降 6.2%; 财务费用 301 万, 同比下降 21.4%。其中财务费用下降受利率走低的影响较大。

公司预测 09 年 1-6 月的净利润同比下降幅度为 30-50%。

目前家电龙头, 未来看好青岛项目。公司为家电连接器龙头, 特别是在彩电方面在国内属于相对垄断地位, 拥有海信、长虹、康佳等大客户。而公司未来的青岛 onlyone 项目的 OEM 紧密连接器加工是增长的关键。目前受经济危机的影响青岛项目进度有所放缓, 不过未来连接器市场庞大, 国内的集中度还很低, 中国未来将面临连接器产业的转移趋势, 我们看好公司在这方面的潜力。

我们预测公司的 2009 年和 2010 年的 EPS 分别为 0.28 和 0.34 元, 看好公司青岛项目未来的发展, 但短期受外围影响订单释放估计会有一定延期, 目标价格 8.64 元, 给予短期中性, 长期增持评级。

主要财务指标					
	2006	2007	2008	2009E	2010E
营业收入(百万元)	674.13	723.65	724.98	859.69	1,074.61
营业收入增长率(%)	20.49%	7.35%	0.18%	18.58%	25.00%
营业利润(百万元)	31.45	53.25	33.02	51.21	64.51
营业利润增长率(%)	16.54%	69.33%	-37.99%	55.09%	25.97%
净利润(百万元)	29.22	37.76	26.48	30.61	37.27
净利润增长率(%)	25.22%	29.23%	-29.87%	15.60%	21.76%
营业利润率(%)	4.67%	7.36%	4.55%	5.96%	6.00%
净资产收益率(%)	11.42%	13.49%	8.12%	9.29%	10.27%
每股收益(元)	0.28	0.37	0.24	0.28	0.34
每股净资产(元)	2.48	2.71	2.85	3.19	3.51
PE(X)	31.7	24.0	37.0	32.0	26.3
PB(X)	3.6	3.3	3.1	2.8	2.5

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

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