

长电科技(600584)

环比虽有改善 上半年仍处亏损中

✍ 魏兴耘 张慧
 ☎ 0755-23976213 021-38676715
 ✉ weixy1@gtjas.com zhanghui6820@gtjas.com

本报告导读:

➤ 公司09Q2盈利2300-2635万元，中期净利仍为亏损，Q3有望全面扭亏

事件:

- 公司发布业绩预亏公告,经公司财务部门初步测算,预计公司 2009 年半年度将出现 2500-2800 万元亏损。

评级: 谨慎增持

上次评级: 谨慎增持

目标价格: ¥5.00

上次预测: ¥5.00

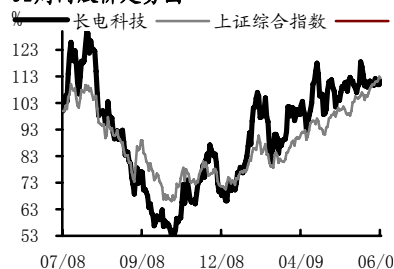
当前价格: ¥4.94

2009.07.02

交易数据

52 周内股价区间 (元)	2.26 ~ 5.98
总市值 (百万元)	3,681
总股本/流通 A 股 (百万股)	745/745
流通 B 股/H 股	
流通股比例	100.0%
日均成交量 (百万股)	25.6
日均成交值 (百万元)	109.0

52周内股价走势图



相关报告

产品和客户结构改善难抵需求下滑冲击

(09.03.25)

评论:

- 受国际金融危机导致的全球经济衰退的影响,公司 09 年一季度出现 5135 万元亏损。造成较大幅度亏损的原因一方面来自 1、2 月份开工不足,另一方面来自产品价格处于低位。随着全球半导体产业见底回升,自 3 月份开始公司开工率升至 8 成以上。目前,分立器件业务开工率在 85%左右,集成电路开工率在 90%左右,2 季度公司实现净利润 2300-2635 万元,达到 08 年同期的 7 成附近。
- 下半年全球半导体产业景气将稳步抬高。随着全球经济在 09 年筑底预期的逐步强化,全球半导体产业在首季触底回升。1-4 月,全球半导体产业销售额同比下降 26.5%,衰退幅度进一步减少。在行业即将步入销售旺季之时,我们判断下半年全球半导体产业的景气将好于上半年,但由于产品价格仍处低位,使得景气快速恢复亦难企及。公司目前面临的核心问题是在材料成本及人工成本的上升的同时,产品出货价格未能同步抬升。
- 我们预计由于产业恢复,以及旺季因素,公司 3 季度业绩水平环比仍会有所提升,单季利润在 3000 万附近。与上年同期持平或略有增长的可能性较大。第 4 季度同比增长将创出年内新高,而上年同期基数较低则是重要原因。
- 我们仍维持 09 年业绩下降的判断,并基于 2 季度业绩情况,下调 09 年净利润预期至 4000 万,下调 10 年净利润预期至 8000 万,对应 EPS 分别为 0.05 元、0.10 元。维持谨慎增持评级。

作者简介:

魏兴耘:厦门大学经济学博士, 国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2008 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

张慧:男, 南京大学产业经济学专业硕士, 2007 年 7 月加入国泰君安证券研究所, 从事电子行业和计算机行业的研究。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com