

长电科技 600584.SH

2010.6.29


 爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

业绩增长符合预期

——长电科技盈利预告点评

事件:

业绩预告情况: 公司公告 2010 年上半年业绩大幅增长: 预计 2010 年上半年归属上市公司净利润将达到 1 亿元~1.05 亿元, EPS 0.135~0.14 元。相比去年同期公司亏损 2585 万元, EPS 为-0.03 元。业绩增长主要受益于半导体行业景气指数持续高涨, 公司集成电路和分立器件制造产销两旺。

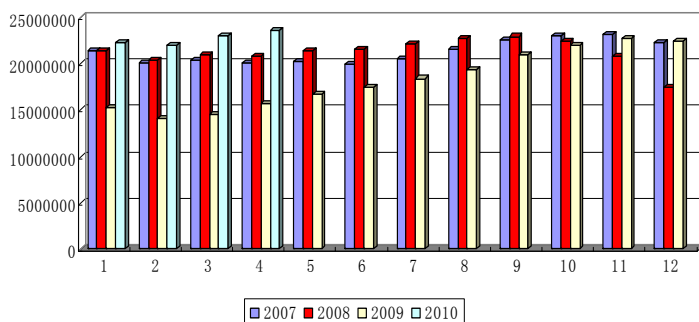
分析与点评:

1、行业景气度维持高位

根据 WSTS 公布的数据, 2010 年 4 月全球半导体销售额为 233.85 亿美元, 环比下降 11.9%, 同比增长 43.0%。1-4 月销售额累计为 925.87 亿美元, 同比 54.2%。4 月份全球半导体销售额创下历史新高。1-4 月, 国内元器件产品出口 148.66 亿美元, 同比增长 42.16%。其中, 4 月份国内元器件产品出口 42.69 亿美元, 同比增长 40.01%, 环比增长 6.91%。2010 年 4 月北美半导体设备制造商 BB 值为 1.13, 连续 10 个月高于 1。日本半导体设备制造商 BB 值为 1.07, 连续 11 个月保持在 1 以上。从厂商的产能开工率来看, 也保持相同的趋势。自 2009 年一季见底回升, 目前维持高位, 接近满产状态。分产品看, 分立器件的产能利用率要高于集成电路的产能利用率, 一季度为 97.3%而后者为 93.2%。

目前电子行业景气度较高。我们预计电子行业在未来的业绩和市场将会有更好表现, 强势将得以延续。目前看来, 第三季度能见度, 第四季度相比第三季度不确定性高。

图 1 截至 2007-2010 年 4 月半导体市场月度销售情况 (3 月移动平均) 单位: 千美元



数据来源: SIA 爱建证券研究发展总部

电子元器件

评级: 推荐 (维持)

目标价格区间: 11.55-13.2

当前价格: ¥11.79

2010.6.29

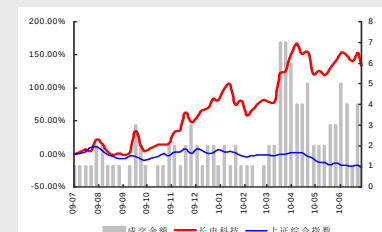
基础数据

总股本/流通 A 股 (亿股)	7.45/7.45
总市值 (亿元)	87.84
流通市值 (亿元)	87.84
每股净资产 (元)	2.29
净资产收益率 (%)	2.32

交易数据

52 周内股价区间 (元)	4.77~12.94
静态市盈率 (倍)	393
动态市盈率 (倍)	35.7
市净率 (倍)	5.15

52 周内股价走势



朱志勇

电话 021-32229888*3510

邮箱 zhuzhiyong@ajzq.com

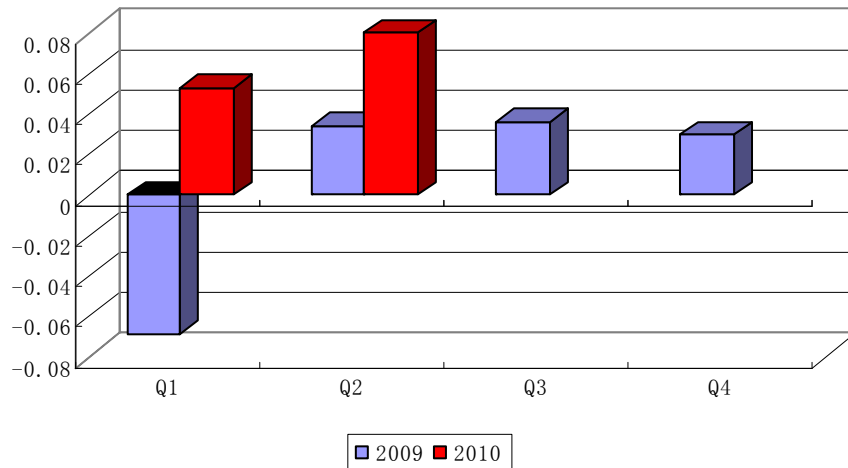
证书编号 S0820209120022

相关报告

2、订单充分业务全面复苏

集成电路和分立器件是公司的收入的主要来源，在经过去年的下滑后，目前全面复苏。目前世界半导体相关产品制造大量集中在中国开展。公司订单一直超过产能30% - 40%。公司业绩大幅增长，目前公司订单充分，业绩持续增长的能见度，仍然较高。

图 2 截至 2009 年来公司单季度 EPS 情况（单位：元）



数据来源：公司报告，爱建证券研究发展总部

3、行业龙头未来看点较多

公司是我国半导体封测行业的龙头，公司在芯片封测和分立器件技术领先。目前公司已具备各类 SiP 封装的设计、制造及封测服务，主要封装类型为：Micro SD (TF)、USB 模块、SiP-SIM、LGA、BGA 等。产品广泛应用于电子消费品、存储卡、智能卡、密钥、MEMS 等领域。同时公司的 FC-WLCSP 技术、TSV 硅穿孔技术的 3D 封装技术、MIS 微间距系统连接技术等等具有较强发展潜力。目前市场关注的 RF-sim 卡虽然 2.4G 的不确定性增大。但 13.56MHZ 的卡还是公司进行封装，现在已经有多个芯片厂家在同公司合作，预计半年之内会出现大规模的放量。同时公司子公司江阴长电先进封装有限公司的 IGBT 单管封装未来前景看好。

我们预计 2010-2011 年 EPS 分别为 0.33 元、0.41、0.50 元。我们认为对应 10 年 EPS 35-40 倍 PE。目标价区间 11.55-13.2 元，给予“推荐”评级。

表 1：财务预测摘要

财务摘要	2009A	2010A	2011E	2012E
主营收入(亿元)	23.70	32.5	40.3	47.1
净利润(百万元)	23	246	305	369
净利同比	-75.1%	970%	23.98%	21%
EPS(元)	0.03	0.33	0.41	0.50
PE(倍)	393	35.7	28.8	23.6

数据来源：爱建证券研究发展总部

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

● 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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服务或其他服务。

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发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。