

立讯精密(002475)定价报告

定价区间
25.56—29.16 元

信息技术 / 电子元器件

发布时间: 2010 年 9 月 14 日

投资要点:

- 专注于连接器的研发、生产和销售:** 连接器是构成电路系统必需的基础元件之一, 目前已广泛应用于电脑、通讯、汽车和消费电子等领域; 公司主要生产电脑连接器产品, 包括台式电脑连接器和笔记本电脑连接器, 并专注于生产高附加价值的电脑内部连接器。
- NB 连接器将推动公司业务再上新台阶:** 公司台式电脑连接器已覆盖全球近 20% 的台式电脑, 竞争优势明显; 用于笔记本电脑的 MCC、RF、DP 等精密连接器系列产品也于 2009 年开始为国际客户批量供货, 并逐步成为公司又一主力产品, 推动公司业务实现快速增长。
- 精密连接器技术拓宽公司业务发展空间:** 掌握了精密连接器的开发和制造技术, 使得公司有能力进入汽车连接器、通讯连接器和各类高端消费电子产品连接器领域; 目前, 公司已开始为德尔福批量供应汽车连接器, 也取得了中兴通讯合格供应商资格认定。
- 募投项目:** 本次发行主要投资于: (1) 内部连接器组件生产项目, 即连接器扩产项目, 主要产品包括 NB 连接器和汽车连接器, 达产后预计年增 6.5 亿元的销售收入和, 5560.65 万元的净利润; (2) 连接器生产项目和线缆加工项目, 即为公司连接器提供配套产品, 提高公司成本控制能力, 增强公司竞争力; (3) 技术中心扩建项目, 项目建成后将提升公司研发实力和整体运营能力, 巩固公司在连接器领域的核心竞争力。
- 合理价值区间:** 我们认为公司合理价值区间为 25.56-29.16 元, 对应 10 年动态 PE 为 35.5-40.5 倍。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009	58,470	-7.23	7,412	25.91	0.58			
2010E	92,928	58.93	12,532	69.08	0.72			
2011E	131,550	41.56	18,150	44.82	1.04			
2012E	196,820	49.61	25,274	39.25	1.45			

发行数据

2010 年中报

发行前股本 (万股)	13,000
发行数量 (万股)	4,380
发行价格 (元)	28.80
发行前 EPS (元)	0.39
发行后 EPS (元)	0.29
发行前每股净资产 (元)	2.89
发行日期	2010-9-1
上市日期	2010-9-15
主承销商	中信证券

分析师: 吴娜

执业证书编号: S0550108101210

TEL: (8621)6337 7000-270

FAX: (8621)6337 3209

Email: wln_nesc@163.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

表：可比上市公司当前估值水平

简称	最新价格 (元)	每股收益(元)				市盈率			
		09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E
航天电器	13.78	0.31	0.39	0.48	0.62	44.45	35.33	28.71	22.23
得润电子	17.15	0.24	0.23	0.40	0.55	71.46	74.57	42.88	31.18
中航光电	16.01	0.44	0.38	0.48	0.62	36.39	42.13	33.35	25.82
平均						50.77	50.68	34.98	26.41

数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。