

证券研究报告

元件Ⅲ



分析师 刘亮
021-3856 5917
liuliang@xyzq.com.cn
SAC:S0190209030141

推荐 (维持)

联系人: 楼鸿强
021-3856 5937
louhq@xyzq.com.cn

长盈精密 (300115)

今年业绩符合预期, 期待新品持续放量

2011年2月22日

投资要点

事件:

公司于2月22日发布2010年度业绩快报, 预计全年营业收入4.76亿元, 同比增长72.59%; 归属上市公司净利润9182万元, 同比增长69.30%; 摊薄后EPS约为1.06元, 基本符合我们的预期。

点评:

- **4季度营收环比略有下滑, 主要受正常淡季因素影响:** 按公告数据测算, 公司4季度单季营收约1.2亿元, 环比下滑约9%。从调研情况来看, 公司新增产能2010年度尚未开出, 原有产能3季度满产, 我们判断公司4季度整体产能利用率仍维持高位, 营收略有下滑主要受正常淡季因素影响。
- **4季度净利率环比上升, 预计新品放量正在加速:** 公司4季度净利润约2400万元, 环比增长约13%, 净利率从3季度时的16.6%上升至20%左右。我们认为复合式屏蔽件、高端连接器、滑轨等新产品持续放量是主要原因, 此类新产品定制化程度高, 进而拉升综合毛利率。
- **看好公司发展战略, 看好公司所处行业发展前景:** 我们认为公司大客户模式和走高端产品路线的战略值得看好, 优质客户确保营收快速增长的可持续性, 高端产品路线确保较高盈利水平。未来两年智能手机、平板电脑等智能移动终端的高增长已经确立, 国内企业将显著受益于这一发展趋势, 特别是低价智能时代的到来。
- **盈利预测及投资建议:** 暂不考虑公司进入精密零组件新产品领域, 我们预计2010-2012年EPS分别为1.06、1.72、2.62元, 对应PE分别为53、33、21倍, 维持“推荐”评级。

附表

资产负债表

单位: 百万元	2009	2010E	2011E	2012E
流动资产	307	1160	1049	1140
货币资金	121	778	500	333
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	69	159	220	325
其他应收款	1	4	7	10
存货	82	123	185	271
非流动资产	83	162	451	628
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	72	134	388	569
在建工程	0	12	45	38
油气资产	0	0	0	0
无形资产	6	6	6	6
资产总计	389	1321	1500	1768
流动负债	119	83	114	157
短期借款	70	0	0	0
应付票据	0	0	0	0
应付账款	32	57	87	128
其他	17	26	27	29
非流动负债	0	-2	-2	-2
长期借款	0	-2	-2	-2
其他	0	0	0	0
负债合计	119	81	112	155
股本	65	86	86	86
资本公积	117	974	974	974
未分配利润	79	161	294	497
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	271	1241	1388	1613
负债及权益合计	389	1321	1500	1768

现金流量表

单位: 百万元	2009	2010E	2011E	2012E
净利润	54	91	148	225
折旧和摊销	0	5	14	26
资产减值准备	1	4	3	6
无形资产摊销	0	0	0	0
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	1	1	-3	-2
投资损失	0	0	0	0
少数股东损益	0	0	0	0
营运资金的变动	33	169	142	224
经营活动产生现金流量	23	-68	19	31
投资活动产生现金流量	-28	-80	-300	-200
融资活动产生现金流量	78	806	3	2
现金净变动	73	657	-278	-167
现金的期初余额	56	121	778	500
现金的期末余额	130	778	500	333

利润表

单位: 百万元	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	276	477	725	1068
营业成本	172	307	463	678
营业税金及附加	1	1	2	3
销售费用	2	4	6	9
管理费用	39	56	82	114
财务费用	1	1	-3	-2
资产减值损失	0	3	3	3
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	61	105	173	264
营业外收入	2	1	1	1
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	63	106	174	265
所得税	9	14	26	40
净利润	54	91	148	225
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	54	91	148	225
EPS (元)	0.63	1.06	1.72	2.62

主要财务比率

	2009	2010E	2011E	2012E
成长性(%)				
营业收入增长率	13.3%	72.7%	52.1%	47.3%
营业利润增长率	18.9%	70.9%	64.9%	52.9%
净利润增长率	18.5%	68.6%	61.4%	52.6%
盈利能力(%)				
毛利率	37.7%	35.6%	36.2%	36.6%
净利率	19.6%	19.2%	20.3%	21.1%
ROE	20.0%	7.4%	10.6%	14.0%

偿债能力(%)

资产负债率	30.4%	6.1%	7.5%	8.8%
流动比率	2.59	14.01	9.21	7.27
速动比率	1.90	12.52	7.59	5.54

营运能力(次)

资产周转率	0.87	0.56	0.51	0.65
应收帐款周转率	4.31	3.98	3.64	3.72

每股资料(元)

每股收益	0.63	1.06	1.72	2.62
每股经营现金	0.37	-0.79	0.22	0.36
每股净资产	3.15	14.43	16.14	18.76

估值比率(倍)

PE	88.64	52.58	32.58	21.35
PB	17.75	3.88	3.46	2.98

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。