

业绩持续大幅增长，募投项目成新看点

2011 年 9 月 15 日

• 公司研究

• 电子元器件行业

• 简要报告

• 立讯精密（002475）

报告要点：

- **公司上半年业绩几近翻倍，三季报大幅预增。**公司半年报显示上半年实现营业收入985,367,612.26元，同比增153.88%，实现净利润99,412,263.41元，同比增96.36%，实现每股收益0.38元。公司2011年1-9月份主要经营业绩目标为：企业产品销售净利润比2010年同比增长100%—130%。可见公司三季报仍将持续高增长的势头。
- **公司今年有望成为国内最大连接器上市公司。**公司2010年共实现销售收入10.11亿元，落后国内第一名中航光电的5亿元左右。随着公司今年的一系列收购兼并动作，以及募投项目的逐步投产，公司的高成长逐步显现，今年营业收入有望超过25亿元，超越中航光电成为国内连接器行业最大的上市公司
- **公司有望保持高速增长，募投项目投产后产能提升超过六成。**公司近几年的业绩一直保持高速增长，尤其10年随着公司成功上市，营业收入增长七成，净利润增幅达到129.44%。今年公司的增长幅度更加惊人，预计11年公司的营业收入与净利润增幅都将超过150%、每股收益1.08元。随着12年公司募投项目投产，现有产能还将增加超过60%，同时公司业务向上游扩展，预计全部投产后差能与毛利率将同步提升，业绩将会再次迎来爆发式增长。
- **风险因素：**原材料成本持续高位运行，在建工程建设进程不确定。
- **盈利预测与估值：**

财务预测	2011E	2010A	2009A	2008A
营业收入	2538.58	1010.55	584.70	630.27
YoY	151.21%	72.83%	-7.23%	99.10%
毛利率	20.88%	18.77%	21.61%	19.03%
净利润	324.16	129.44	84.59	66.81
YoY	150.43%	53.02%	26.61%	92.22%
EPS	1.08	0.55	0.28	0.19
PE	39.24	75.09	147.50	217.37

数据来源：公司公告 制表：恒泰证券研发中心

股价为 2011 年 9 月 15 日收盘价 单位：百万元，%，元，倍

公司股价与沪深 300 对比



数据来源：WIND

制 图：恒泰证券研发中心

公司基本信息

A 股流通股本	0.66 亿
A 股总股本	2.61 亿
A 股流通市值	27.26 亿
A 股总市值	107.79 亿
9 月 15 日股价	41.30 元

相关报告：

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

联系方式

恒泰证券研发中心

地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼

邮编：200122

联系人：陈红志

联系电话：021-68405337

电子邮件：chenhongzhi@cnht.com.cn