

证券研究报告—动态报告

信息技术

IT 硬件与设备

长盈精密 (300115)

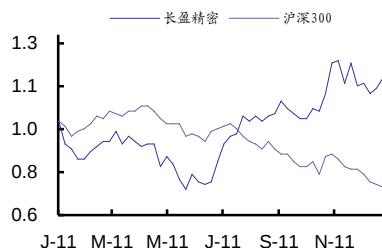
推荐

2011 年业绩预增公告点评

(维持评级)

2012 年 01 月 06 日

一年该股与沪深 300 走势比较



股票数据

总股本/流通 (百万股)	172/61
总市值/流通 (百万元)	5,814/2,052
上证综指/深圳成指	2,148/8,600
12 个月最高/最低价	65.48/22.95

相关研究报告:

《长盈精密-300115-迈出对外并购扩张第一步》——2011-11-25
 《长盈精密-300115-反应迅速、高速增长可持续》——2011-08-09
 《长盈精密-300115-高速增长长期才刚开始》——2011-07-10
 《长盈精密-300115-结构件塑造未来,连接器连接世界》——2011-03-28
 《长盈精密-300115-年报点评-业绩表现出色,高成长将在未来几年延续》——2011-03-22

证券分析师: 段迎晟

电话: 0755-82130761

E-MAIL: duanyingsheng@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120014

联系人: 高耀华

电话: 0755-88005321

E-MAIL: gaoyhua@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

财报点评

业绩符合预期, 维持高速增长

● 全年业绩预告符合预期, 延续了 2 年的高速增长

公司预计 2011 年净利润为 1.54 亿元-1.65 亿元, 同比增长 70%-82%, 对应 EPS 为 0.90 元-0.96 元, 符合我们之前 0.93 元的业绩预测; 公司继 10 年净利润实现 67.4% 的增长以后, 11 年净利润继续实现 70% 的增长, 业绩上延续了高增长。

● 智能手机带来的需求是其高增长的动力, 且 1-2 年内将持续

智能手机在 11 年的高速增长带来了公司需求的高增长, 明年在高端智能机增速下滑的情况下; 千元智能机将会推动手机出货量的新一波高峰, 目前每年 16 亿部手机销售中, 智能机约占 25% 左右, 而智能手机在总的手机保有量仅占 10% 左右, 低端智能机替代功能机将是 1-2 年内比较确定的趋势。

● 客户开拓、产能扩张、新产品开发共同推动公司的增长

公司目前的 3 大客户是三星、华为和中兴, 宇龙、TCL 等国内一线手机厂也都是公司客户, 而且华为、中兴将是千元智能机市场最具竞争力的厂商; 同时, 公司将进一步拓展大客户, 有望实现对 Moto、LG、Nokia 等更多国际一线手机厂的量产销售。

随着公司募投资金的应用及对外收购, 目前产能已经较大幅度的扩张, 公司目前的连接器年产能已经超过 14 亿只; 屏蔽件预计产能已经超过 7 亿只, 可以供应约 2 亿部手机。

另外, 高端消费电子产品采用金属外观已经成为一种新的趋势, 公司在凭借其较强的加工能力在金属外观件市场取得较好的收入和利润; 预计五金件、LED 支架、高端连接器等新产品也将推动公司的持续增长。

● 风险提示

新产品开发及大客户导入的进度存在低于预期的风险。

● 公司素质优秀, 持续高增长, 维持“推荐”评级

我们预计 12-13 年公司随着新客户导入带来的市场占有率提升以及新产品开发实现的市场空间扩大, 将维持较高增速; 而公司的模具开发能力、精密制造能力及一体化加工能力具有明显壁垒, 我们预测 11-13 年公司的 EPS 分别为 0.93 元、1.50 元和 2.16 元, 对应当前股价的市盈率为 36 倍、23 倍和 16 倍, 维持对公司的“推荐”评级。

盈利预测和财务指标

	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	276	476	775	1,336	1,974
(+/-%)	13.3%	72.6%	62.7%	72.3%	47.8%
净利润(百万元)	54	91	161	257	371
(+/-%)	18.5%	67.4%	77.0%	60.3%	44.2%
摊薄每股收益 (元)	0.32	0.53	0.93	1.50	2.16
EBIT Margin	0.2%	0.2%	22.5%	22.5%	22.4%
净资产收益率 (ROE)	20.0%	7.5%	12.1%	17.1%	21.0%
市盈率 (PE)	83.1	121.6	36.2	22.6	15.7
EV/EBITDA		41.6	31.2	18.6	13.1
市净率 (PB)	4.87	7.13	4.38	3.85	3.29

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

附表：财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2010	2011E	2012E	2013E	利润表（百万元）	2010	2011E	2012E	2013E
现金及现金等价物	824	607	350	250	营业收入	476	775	1336	1974
应收款项	194	297	512	757	营业成本	299	495	857	1273
存货净额	161	263	457	682	营业税金及附加	1	2	3	5
其他流动资产	20	23	40	59	销售费用	4	6	10	15
流动资产合计	1199	1191	1359	1748	管理费用	61	99	165	239
固定资产	97	268	385	426	财务费用	3	(15)	(9)	(3)
无形资产及其他	35	34	33	33	投资收益	0	0	0	0
投资性房地产	11	11	11	11	资产减值及公允价值变动	(6)	(3)	(3)	(3)
长期股权投资	0	0	0	0	其他收入	0	0	0	0
资产总计	1343	1504	1789	2218	营业利润	103	187	307	443
短期借款及交易性金融负债	55	50	70	128	营业外净收支	1	2	2	2
应付款项	56	95	165	245	利润总额	105	189	309	445
其他流动负债	17	29	50	75	所得税费用	14	28	46	67
流动负债合计	127	174	285	449	少数股东损益	0	0	4	6
长期借款及应付债券	2	2	2	2	归属于母公司净利润	91	161	258	373
其他长期负债	(0)	(0)	(10)	(10)					
长期负债合计	2	2	(8)	(8)					
负债合计	129	176	277	441					
少数股东权益	0	0	3	7					
股东权益	1213	1328	1509	1770					
负债和股东权益总计	1343	1504	1789	2218					

现金流量表（百万元）	2010	2011E	2012E	2013E
净利润	91	161	258	373
资产减值准备	6	9	6	3
折旧摊销	18	18	28	35
公允价值变动损失	6	3	3	3
财务费用	3	(15)	(9)	(3)
营运资本变动	(161)	(149)	(339)	(380)
其它	(6)	(9)	(3)	1
经营活动现金流	(46)	32	(47)	35
资本开支	(42)	(199)	(152)	(81)
其它投资现金流	0	0	0	0
投资活动现金流	(42)	(199)	(152)	(81)
权益性融资	858	0	0	0
负债净变化	2	0	0	0
支付股利、利息	(3)	(45)	(78)	(112)
其它融资现金流	(64)	(5)	20	58
融资活动现金流	792	(50)	(57)	(54)
现金净变动	703	(217)	(257)	(100)
货币资金的期初余额	121	824	607	350
货币资金的期末余额	824	607	350	250
企业自由现金流	(88)	(182)	(208)	(49)
权益自由现金流	(151)	(174)	(180)	11

关键财务与估值指标	2010	2011E	2012E	2013E
每股收益	1.06	0.93	1.50	2.17
每股红利	0.03	0.26	0.45	0.65
每股净资产	14.11	7.72	8.77	10.29
ROIC	12%	12%	18%	22%
ROE	7%	12%	17%	21%
毛利率	37%	36%	36%	36%
EBIT Margin	24%	22%	22%	22%
EBITDA Margin	27%	25%	25%	24%
收入增长	73%	63%	72%	48%
净利润增长率	67%	77%	61%	44%
资产负债率	10%	12%	16%	20%
息率	0.1%	1.7%	2.9%	4.2%
P/E	29.7	33.5	20.8	14.4
P/B	2.2	4.1	3.6	3.0
EV/EBITDA	21.8	29.0	17.3	12.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

特别提示:

【1】根据《证券公司信息隔离墙制度指引》(中证协发[2010]203号)第五条的规定,我公司特披露:截至2012年01月05日,我公司直投子公司国信弘盛投资有限公司以自有资金投资持有“长盈精密”(300115)310.04万股。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计6个月内,股价表现优于市场指数20%以上
	谨慎推荐	预计6个月内,股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内,股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场指数10%以上
行业 投资评级	推荐	预计6个月内,行业指数表现优于市场指数10%以上
	谨慎推荐	预计6个月内,行业指数表现优于市场指数5%-10%之间
	中性	预计6个月内,行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计6个月内,行业指数表现弱于市场指数5%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

风险提示

本报告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。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询价。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。本报告版权归国信证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议,并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式,指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析,形成证券估值、投资评级等投资分析意见,制作证券研究报告,并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观			固定收益			策略		
周炳林	0755-82130638		李怀定	021-60933152		黄学军	021-60933142	
林松立	010-66026312		侯慧梯	021-60875161		林丽梅	021-60933157	
崔 嵘	021-60933159		张 旭	010-66026340		技术分析		
			赵 婧	021-60875168		闫 莉	010-88005316	
交通运输			银行			房地产		
郑 武	0755-82130422		邱志承	021-60875167		方 焱	0755-82130648	
陈建生	0755-82133766		黄 飙	0755-82133476		区瑞明	0755-82130678	
岳 鑫	0755-82130432					黄道立	0755-82133397	
周 俊	0755-82130833-6215							
糜怀清	021-60933167							
商业贸易			汽车及零配件			钢铁及新材料		
孙菲菲	0755-82130722		左 涛	021-60933164		秦 波	010-66026317	
祝 彬	0755-60933156							
常 伟								
机械			基础化工			石油化工		
陈 玲	0755-82130646		刘旭明	010-66025272		刘旭明	010-66025272	
杨 森	0755-82133343		张栋梁	0755-82130532		朱振坤	010-66025229	
后立尧	010-88005327		吴琳琳	0755-82130833-1867				
			罗 洋	0755-82150633				
			梁 丹	0755-82134323				
医药			电力设备与新能源			传媒		
贺平鸽	0755-82133396		杨敬梅	021-60933160		陈财茂	021-88005322	
丁 丹	0755-82139908		张 弢	010-88005311		刘 明	010-88005319	
杜佐远	0755-82130473							
胡博新	0755-82133263							
刘 勍	0755-82133400							
有色金属			电力及公共事业			非银行金融		
彭 波	0755-82133909		谢达成	021-60933161		邵子钦	0755-82130468	
龙 飞						田 良	0755-82130513	
						童成墩	0755-82130513	
建筑			计算机及电子元器件			纺织服装		
邱 波	0755-82133390		段迎晟	0755-82130761		方军平	021-60933158	
刘 萍	0755-82130678		高耀华	0755-88005321		建材		
			欧阳仕华	0755-82151833		马 彦	010-88005304	
			熊 丹	0755-82130771				
农业			旅游			食品饮料		
张 如	021-60933151		曾 光	0755-82150809		黄 茂	0755-82138922	
			钟 潇	0755-82132098				
新兴产业			数量化投资产品			数据与系统支持		
陈 健	010-88005308		焦 健	0755-82133928		赵斯尘	021-60875174	
孙 伟	010-66026320		周 琦	0755-82133568		徐左乾	0755-82133090	
			邓 岳	0755-82150533		袁 剑	0755-82139918	
量化投资策略			量化交易策略与技术			基金评价与研究		
董艺婷	021-60933155		戴 军	0755-82133129		杨 涛	0755-82133339	
郑 云	021-60875163		黄志文	0755-82133928		康 亢	010-66026337	
毛 甜	021-60933154		秦国文	0755-82133528		刘舒宇	0755-82133568	
李荣兴	021-60933165		韦 敏	0755-82130833-3772		李 腾	0755-82130833-6223	
郑亚斌	021-60933150		张璐楠	0755-82130833-1379		刘 洋	0755-82150566	
						潘小果	0755-82130843	
						蔡乐祥	0755-82130833-1368	
						钱 晶	0755-82130833-1367	

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）			华东区（机构销售二部）			华南区（机构销售三部）		
王立法	010-82252236		盛建平	021-68864592		魏 宁	82133492-1277	
	13910524551			15821778133			13823515980	
	wanglf@guosen.com.cn			shengjp@guosen.com.cn			weining@guosen.com.cn	
王晓建	010-82252615		马小丹	021-68866025		邵燕芳	0755-82133148	
	13701099132			13801832154			13480668226	
	wangxj@guosen.com.cn			maxd@guosen.com.cn			shaoyf@guosen.com.cn	
焦 戢	010-82254209		郑 毅	021-60875171		段莉娟	0755-82130509	
	13601094018			13795229060			18675575010	
	jiaojian@guosen.com.cn			zhengyi@guosen.com.cn				
李文英	010-88005334		黄胜蓝	021-68866011		郑 灿	0755-82133043	
	13910793700			13761873797			18620399819	
	liwying@guosen.com.cn			huangsl@guosen.com.cn				
原 玮	010-88005332		孔华强	021-60875170		王昊文	0755-82130818	
	15910551936			13681669123			18925287888	
	yuanyi@guosen.com.cn							
赵海英	010-66025249		叶琳菲	021-60875178		甘 墨	0755-82133456	
	13810917275			13817758288			15013851021	
	zhaohy@guosen.com.cn							
甄 艺	010-66020272		崔鸿杰	021-60933166		徐 冉		
	18611847166			13817738250			13923458266	
	zhenyi@guosen.com.cn			cuihj@guosen.com.cn			18022@guosen.com.cn	
杨 柳			李 佩	021-60875173		颜小燕		
	18601241651			13651693363			13590436977	
	yangliu@guosen.com.cn			lipei@guosen.com.cn			yanxy@guosen.com.cn	
袁方园			刘 塑	021-68866236		林 莉	0755-82133197	
	15810236669			13817906789			13824397011	
				liusu@guosen.com.cn				
			汤静文	021-60875164		赵晓曦	82134356-1228	
				13636399097			15999667170	
				tangjwen@guosen.com.cn			zhaoxxi@guosen.com.cn	
			梁轶聪	021-60933149				
				18601679992				
				liangyc@guosen.com.cn				