

勤上光电(002638)年报点评

业绩好于预期,发展前景广阔

信息技术/电子元器件

谨慎推荐

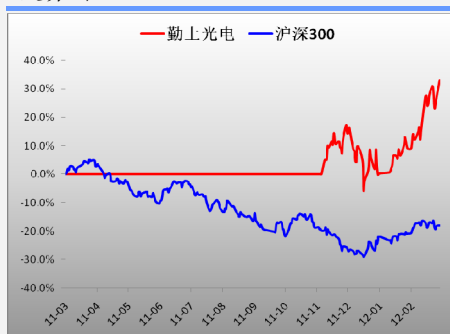
维持评级

发布时间: 2012 年 3 月 20 日

投资要点:

- 2011 年, 公司共实现营业收入 7.69 亿元, 同比增长 39.30%; 实现归属上市公司股东净利润 1.25 亿元, 同比增长 53.67%; 实现每股收益 0.86 元。公司业绩好于我们之前的预期。
- 分产品看, 户外照明产品实现营收 3.86 亿元, 毛利率为 37.62%; 景观照明产品实现营收 2.98 亿元, 毛利率为 29.04%; 室内照明产品实现营收 0.64 亿元, 毛利率为 38.86%; 显示屏及其他产品实现营收 0.21 亿元, 毛利率为 31.21%。公司的综合毛利率为 34.23%, 同比增加 1.84 个百分点。公司的盈利能力比较稳定。
- 报告期内, 公司积极推进各项项目的建设。LED 户外照明与景观照明项目、LED 室内照明项目等均按计划推进。公司专注于户外照明和景观照明领域, 推出了各领域的解决方案, 完成了多个 LED 照明示范项目。并开拓室内照明和显示屏等新领域, 获得下游客户订单。
- 报告期内, 公司积极探索新型营销模式。公司多项举措, 实现 EMC 模式“零风险, 稳收益”, 严格客户评估, 并与金融机构平安保险合作共同运营 EMC 项目规避风险。公司将直销与经销相结合, 立体化营销, 提升营销能力。
- 预计公司 2012、2013 年的 EPS 分别为 1.12 元和 1.35 元。公司是国内半导体照明的领军企业, 其多项业务都有较强的发展潜力, 并将受益于国内照明市场的成长。我们仍维持对公司谨慎推荐的评级, 公司可作为中长期投资标的重点关注。
- 风险: 行业发展与“百城千店”低于预期, EMC 业务运营风险。

走势图



市场数据

2012-3-19

收盘价:	32.65 元
52 周最高价:	32.80 元
52 周最低价:	22.04 元
平均持仓成本:	30.72 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	18,700
流通 A 股 (万股):	3,750
每股收益 (元):	0.86
每股净资产 (元):	10.71
每股经营现金流 (元):	0.62
市净率:	3.05

分析师: 周思立; 联系人: 黄浩

执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)2036 1175

FAX: (8621)2036 1159

Email: huangh@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。