

# 鸿利光电(300219)一季报点评

——公司业绩一季度下滑，未来将好转

信息技术/电子元器件

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2012 年 4 月 23 日

## 投资要点：

- 2012 年一季度，公司共实现营业收入 1.1 亿元，同比下滑 8.06%；实现归属上市公司股东净利润 1238 万元，同比下滑 20.84%；实现每股收益 0.10 元。随着中期公司迁入新的工业园，SMD LED 产能将会得到很大的提升，我们预计公司未来业绩将有较大改善。
- 报告期内，在国际金融危机的影响下，国内照明市场尚未启动及产品售价有所降低的情况下，公司产品毛利率仍能维持较高水平，达到 32.56%，显示了公司的较高的管理水平，盈利能力比较稳定。
- 后续，公司将积极推进各项目的进展。
  - ①专注通用照明。公司设立子公司深圳莱蒂亚负责 LED 通用照明产品销售，目前销售的产品主要包括 LED 灯条、日光灯、筒灯、面板灯、射灯等。今年中期公司将迁入照明工业园，SMD LED 产品产能将大幅提升，将有效改善公司业绩。
  - ②发力汽车照明。公司设立福达信号设备子公司负责 LED 汽车照明产品销售，产品主要包括汽车前照灯、尾灯及警灯等。目前公司汽车照明国内的主要客户包括长城汽车、比亚迪等国内主流汽车制造厂商，公司还和动车制造厂商保持联系，并得到客户的一致好评。
- 暂不考虑股权稀释，预计公司 2012、2013 年的 EPS 分别为 0.73 元和 0.93 元。公司是国内白光 LED 封装的领先企业，多项业务都有较强的技术实力和广阔的发展空间，并将受益于 LED 照明需求的增长。但短期来看，公司产品价格仍有下行压力，因此，我们仍维持对公司谨慎推荐的评级。
- 风险：业绩低于预期，产品价格下跌过快，新领域波动较大订单低于预期等。

走势图



## 市场数据

2012-4-20

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价：     | 8.70 元  |
| 52 周最高价： | 23.75 元 |
| 52 周最低价： | 8.61 元  |
| 平均持仓成本：  | 8.82 元  |

## 基本数据

2012Q1

|             |        |
|-------------|--------|
| 总股本（万股）：    | 24,547 |
| 流通 A 股（万股）： | 24,547 |
| 每股收益（元）：    | 0.10   |
| 每股净资产（元）：   | 6.03   |
| 每股经营现金流（元）： | 0.13   |
| 市净率：        | 1.44   |

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。