

方正证券研究中心

通信与电子行业分析师：王亮

电话：(86571)87782604

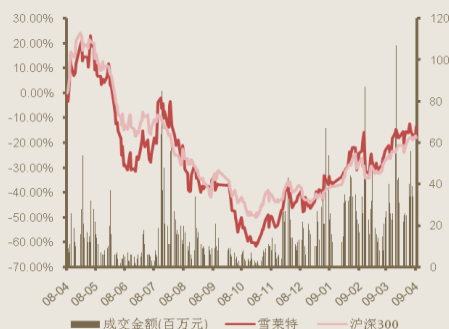
电邮：wangliang@foundersc.com

联系人：吴佳蕾

电话：(86571)87782600

电邮：wujialei@foundersc.com

历史表现



市场数据

	本月	近三月	近六月
涨跌幅(%)	1.32	35.10	79.36
相对沪深300 涨跌幅(%)	-5.36	2.76	37.15

日期：2009年4月21日

股票数据

总股本(万股)	18,427
流通股(万股)	6,643

盈利预测

	08A	09E	10E
主营收入(百万元)	353.0	379.2	429.6
净利润(百万元)	13.57	22.11	29.48
每股收益(元)	0.07	0.12	0.16
市盈率	120.4	70.25	52.69

请务必阅读最后特别声明与免责条款

净利润下降较快

节能产品受益可期

雪莱特(002076)一季报点评

公司研究·季报点评
2009.04.21 中性

雪莱特 2009 年 4 月 21 日公布了 2009 年一季度报告，公司 2009 年一季度实现营业收入 6808.72 万元，比 2008 年同期减少 21.70%；归属于母公司所有者的净利润 505.59 万元，同比减少 47.91%；基本每股收益 0.027 元。

※净利润下降较快，但较 2008 年三、四季度有所改善

公司 2009 年一季度净利润 505.59 万元，同比减少 47.91%，虽然相对于 2008 年一季度下降很多，但是相比于 2008 年三、四季度的经营状况，还是有明显改善的。2008 年三季度公司亏损 884.51 万元，四季度公司仅盈利 325.87 万元。以上数据说明随着经济危机的起稳，以及汽车、房地产行业的回暖，公司的下游产业萎缩情况得到缓解，需求增加，从而公司的盈利状况有所改善。

※节能灯产品受益国家政策支持，有望在未来 1-2 年内不断受益

公司具有年产八千万只节能灯的生产能力，节能灯产品收入占公司收入一半以上。我国这几年力推节能照明灯具，在 2008 年的节能灯推广中，公司中标 291 万只。2009 年，中央财政将加大高效照明产品的推广力度，初步确定推广规模为 1 亿只，比 2008 年的 5000 万只扩大 1 倍，有望直接拉动消费 10 多亿元，公司有望保持并扩大在上次推广中的优势，从中受益。

※公司自主研发实力较强，特种产品具有较大获利空间

节能灯产品虽然占了公司业务的一大半，但公司在车用氙气灯(HID)领域有着独特的优势。同时，公司开发出的陶瓷金卤灯产品，具有许多优良性能，例如高光效和长寿命等特点，远远优于传统的金卤灯，可以用于多种公共、商业场合的照明。另外，公司的紫外线杀菌灯产品在餐馆、医院等场合有着广阔的市场前景，近两年一直保持了超过 45%的毛利率，2008 年毛利率更是达到了 50%，具有较大的获利空间。

※盈利预测

根据以上的分析，预计公司业绩未来将会有所改善，2009 年和 2010 年将分别实现 EPS 0.12 元和 0.16 元，目前公司估值偏高，给予‘中性’评级。

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上;
 增持: 预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%;
 中性: 预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%;
 减持: 预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明:

增持: 预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上;
 中性: 预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%;
 减持: 预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款:

本报告版权归“方正证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“方正证券”, 且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址:	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼 (410015)	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 (310006)
电话:	(86731) 5832351	(86571) 87782600
传真:	(86731) 5832380	(86571) 87782600
网址:	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail:	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com