建材行业

报告原因：公告点评

金晶科技 (600586) 增持

进军太阳能玻璃项目 投产后收益增厚明显 **维持评级**

2009 年 12 月 2 日

公司研究/点评报告

市场数据：2009 年 12 月 2 日

收盘价（元）	18.18
一年内最高/最低（元）	24.3/3.9
市净率	4.23
市盈率	62
流通 A 股市值（百万元）	6581

基础数据： 2009 年 9 月 30 日

每股净资产（元）	3.95
资产负债率%	60.56
总股本/流通 A 股(百万)	590/362
流通 B 股/H 股（百万）	-/-

相关研究

执笔人

赵红

010-82190392

zhaohong@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfzb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

Http://www.i618.com.cn

盈利预测： 单位：亿元、元、倍

	主营收入	增长率	净利润	增长率	每股收益	主营利润率	净资产收益率	市盈率
2007A	14.15	82.89	2.06	237.5	0.84	17.93	9.59	17.5
2008A	16.28	15.04	1.14	-44.7	0.193	9.22	5.06	76.17
2009E	24.74	51.88	1.7	49.08	0.29	9.41	6.82	57.9
2010E	28.05	13.4	2.46	44.8	0.42	12.22	8.99	39

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩

投资要点：

- **定向增发。**公司今日公告以不低于 14.97 元/股的价格，非公开发行不超过 10000 万股，募集资金不超过 15 亿元，投资太阳能功能材料项目。公司的控股股东淄博中齐建材公司不参加此次增发，预计持股比例有所下降，降至 33.09%，仍是公司控股股东。
- **募投项目投向。**公司募投项目投资建设 600T/D 和 1000T/D 的太阳能特种玻璃生产线，（年产太阳能特种玻璃 1000 万重量箱）和建设一个太阳能功能材料加工中心，年加工能力 1000 万平米太阳能加工玻璃，项目地点选址在北京大兴区，总投资额 15.16 亿元，主要用于生产太阳能特种浮法玻璃和太阳能导电膜玻璃。
- **光伏产业国外需求占主导，国内发展空间更值得期待。**目前，我国是全球第一大太阳能电池生产国，已占全球 37%市场份额，但仍以出口为主，在全球经济逐步复苏预期下，国外需求有望走出低谷。今年 3 月我国“太阳能屋顶计划”正式推出显示出国家对光伏产业的政策支持力度进一步加大，未来随着技术和市场配套条件成熟，国内的光伏产业发展空间十分可观。
- **项目投产后将迎来业绩爆发式增长。**此次募投项目在 3 年内分期实施，预计 2012 年全部投产，项目投产后，可增加净利润 4.45 亿元，如果按照增发 10000 万股后的股本计算，每股收益增厚 0.64 元，但对 2010 年和 2011 年贡献不会很大。
- **维持“增持”评级。**公司参控股 8 条浮法玻璃生产线（超白玻璃、高档浮法玻璃各 1 条+6 条优质浮法玻璃），权益产能约 2400 万重量箱，其中优质浮法玻璃和超白玻璃贡献利润占比约占 80%，因募投项目要在 3 年后投产，预计 09-11 年实现净利润 1.7 亿元、2.46 亿元和 3.27 亿元，同比增长 50.6%、50.16%和 26.9%，维持之前盈利预测，按照明年增发后股本计算每股收益 0.29 元、0.44 元和 0.56 元，维持增持评级。此次增发还需股东大会、证监会审批，暂不调整每股收益的摊薄。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。