

海通集团 (600537)

纯正光伏资产，竞争优势显著

日常消费/食品

推荐

维持评级

发布时间：2010 年 3 月 3 日

投资要点:

- 亿晶光电是一家专注于光伏产业多年的太阳能光伏电池组件供应商，其纯正光伏资产将置入海通集团。
- 根据我们的最新研究《展望 2010——全球光伏市场解构》，2010 年全球光伏发电装机容量将增长 37% 左右；由于各主要光伏市场所在国政府削减光伏发电上网电价补贴，具有更高性价比的中国制造光伏产品将拥有突出的性价比优势；预计，在 2010 年的全球光伏市场竞争中，中国制造将继续获得市场份额。
- 由于业内领先企业拥有成本和内部配套优势，中国生产的晶体硅组件的单位价格甚至逼近了主流薄膜组件的价格；根据我们的研究，基于薄膜电池的小型光伏系统的非组件成本高于效率更高、单位面积功率更大的晶体组件所对应的非组件成本，因此在小型家用系统中，运用晶体组件的整体发电成本略优于薄膜组件。
- 主要光伏市场小型系统比例较高，在有限的屋顶安装最大功率系统的需求客观存在，因此晶体电池的统治地位减弱过程将较为缓慢。
- 由于经验曲线的积累，公司正加快产能扩建进度，预计产能完成和达产时间将早于预期；德国政府的全面补贴削减欲将将被推迟至下半年，因此全年公司出货量极可能高速增长。
- 我们预计其 2010 年出货量较 2009 年将翻番，保守估计达到 290MW 左右；按增发购买资产后股份计算，预计公司 2009 及 2010 年 EPS 将分别达到 0.41 元和 1.07 元，对应目前 26 元左右的股价，P/E 为 63 倍和 24 倍，维持“推荐”评级。

业绩预测: (亿晶光电)

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2008	--	--	--	--	--	--	--	--
2009E	182,000	-37%	20,020	--	0.41	--	63	--
2010E	348,000	91%	52,200	161%	1.07	--	24	--
2012E								

走势图



市场数据

2010-03-03

收盘价:	25.31 元
52 周最高价:	29.37 元
52 周最低价:	4.30 元
平均持仓成本:	23.34 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	23,003
流通 A 股 (万股):	23,003
每股收益 (元):	0.02
每股净资产 (元):	2.15
每股经营现金流 (元):	0.09
市净率:	11.77

分析师: 姚罡

执业证书号码: S0550109082023

TEL: (8621)6336 7000-266

FAX: (8621)6337 3209

Email: rex.yao.gang@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

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。

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。