

彩虹股份(600707)增发获批

新建玻璃基板生产线有望提前投产

信息技术/电子元器件

推荐

维持评级

发布时间: 2010 年 5 月 31 日

投资要点:

- 根据中国证监会 2010 年 5 月 31 日有关会议审核结果, 公司本次非公开增发申请获得有条件通过。
- 本次募资投向 10 条玻璃基板生产线建设项目: 本次增发预计募集 35 亿元, 用于投资 8 条第 5 代生产线和 2 条第 6 代生产线; 除外, 公司还计划再投资 2 条第 6 代生产线。那么, 至 2012 年公司将一共拥有 9 条 5 代线和 4 条 6 代线。
- 募投项目投产时间预计较原计划提前: 目前, 咸阳二期项目办公楼及部分厂房已封顶, 张家港厂房已建至二层, 办公楼基本完成封顶工作, 合肥项目主厂房也已建至二层; 按照这一进度, 预计三地项目均会比原计划提前完成, 即厂房全部会于 6 月封顶, 生产线将在 9 月以后陆续点火。
- 一期项目运行状况良好: 公司玻璃基板业务目前运行的是一期项目, 只有一条第 5 代生产线, 年产能 52 万片; 一期项目运行状况良好, 目前良品率已经达到 70%。
- 下游认证效果较好, 已有较大订单签署意向者: 公司玻璃基板目前正处于下游面板商中批量试作阶段, 进展较快的已经由较大数量的销售意向。
- 盈利预测: 我们认为公司 2010 年、2011 年和 2012 年营业收入分别可实现 3.18%、69.99%和 14.52%增长; 可分别实现 EPS (摊薄) 0.085 元、0.77 元和 1.04 元; 动态 PE 分别为 195.18 倍、21.55 倍和 15.95 倍。维持“推荐”投资评级。

业绩预测:

	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(%)
2009	131,004	(56.70)	(71,523)	(2,799.4	(1.70)		--	
2010E	135,166	3.18	5,443	109.19	0.08		207	
2011E	229,773	69.99	66,186	904.43	0.77		21.5	
2012E	263,140	14.52	89,295	34.9	1.04		16.0	

走势图



市场数据

2010-5-31

收盘价:	16.59 元
52 周最高价:	17.57 元
52 周最低价:	5.21 元
平均持仓成本:	14.48 元

基本数据

2010Q1

总股本 (万股):	42,115
流通 A 股 (万股):	42,115
每股收益 (元):	0.01
每股净资产 (元):	1.71
每股经营现金流 (元):	0.19
市净率:	9.70

分析师: 吴娜

执业证书编号: S0550108101210

TEL: (8621)6336 7000 - 270

FAX: (8621)6337 3209

Email: wln_nesc@163.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。