



金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

电子元器件

2010 年 07 月 13 日

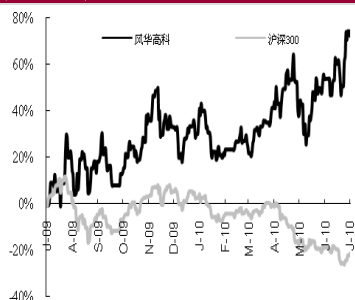
风华高科(000636)

——中期业绩超预期，上调公司全年盈利预测

评级：增持

市场数据	2010-7-12
当前价格(元)	11.67
52 周价格区间(元)	6.57—12.1
总市值(百万)	7830.18
流通市值(百万)	6400.35
总股本(万股)	67097
流通股(万股)	54844
日均成交额(百万)	282
近一月换手(%)	86.89
Beta(2 年)	0.87
第一大股东	广东风华高新科技
公司网址	www.fenghua-advanced.com

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
风华高科	12.1	21.9	72.1
沪深 300	-3.0	-21.1	-21.2

相关报告

风华高科—3C 升级带来持续增长

邱虹天 钱文礼(协助)

+86 755 21517967

qianwl@jyzq.cn

执业证书编号

邱虹天: S0530209090077

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
营业收入(万元)	193343	192658	166839	227735	298333	376794
增速(%)	4.45	0	-13.4	36.5	31	26.3
归属母公司净利润(万元)	17202.34	-43060.45	5729.12	20799.76	28180.32	35560.88
增速(%)	102			263	36	26
EPS	0.26	-0.64	0.09	0.31	0.42	0.53

事件：公司发布业绩预告修正公告经公司财务部门初步测算，公司预计 2010 年 1-6 月实现净利润为 11000 万元~12000 万元，同比增长 6111.18%~6675.83%。

- 公司是国内 MLCCC（片式多层陶瓷电容器）电容龙头企业，是我国最大的新型被动元件制造商，是全球八大片式元器件制造商之一。目前生产的主要产品为 MLCC、片式电阻器、片式电感器以及软磁铁氧体磁芯。MLCC 电容和片式电阻式公司利润的主要来源。
- 公司业绩大幅增长主要源自公司被动元器件供不应求。根据 Paumanok Publications, Inc 公司调查显示，截止 6 月 25 日被动元件平均交货期达到 14.8 周，比三月份增长 12.4%。其中 MLCC 出货期延长了 4%，片式电阻出货期延长了 26%，其他被动元器件也有不同程度的延长。出货期延长显示了全球被动元器件产能缺口不断加大，2010 年下半年虽有部分新产能开出，但是被动元器件供求紧张局面预计将延续到第三季度末。
- 订单能见度到 3 季度末，公司全年业绩无忧。公司目前订单已经排到 3 季度末，由于产能有限，公司采取了确保给战略客户优先供货的策略，虽然不能立刻享受目前市场价格上涨带来的成果，但是有利于维护客户关系，对长远发展有利。2010 年下半年下游需求会有所减缓，但伴随 3-4 季度圣诞订单的陆续下达，我们预计公司全年业绩高增长基本确定。
- 我们上调公司 2010-2012 年收入估计分别为 22.77 亿元，29.83 亿元和 37.68 亿元，上调公司净利润预测分别为 2.08 亿元，2.82 亿元和 3.56 亿元，对应的每股收益为 0.31 元，0.42 元和 0.53 元，2010 年和 2011 年 PE 分别为 37.64 倍和 27.78 倍，相对于行业估值水平明显偏低，同时考虑公司的资产注入预期，维持对公司增持评级。

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;

增持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%;

中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;

减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%;。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.