

未来看点在光伏设备

七星电子 (002371) 评级: 增持 (首次评级)

股价: 61.39 元 目标价位: 57.3 元 中报点评

2010 年 8 月 15 日 星期日

TMT 小组

袁 琨 (证书编号: S0630210040002)

021-50586660-8614

yc@longone.com.cn

电子元器件行业

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

6 个月目标价位	57.3
升值潜力 (%)	-6.6
目标价确定日期:	2010.08.11

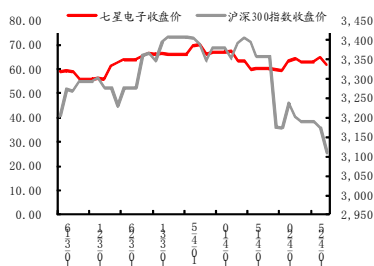
重要数据

总股本(亿股)	0.65
流通股本(亿股)	0.1656
总市值(亿元)	39.00
流通市值(亿元)	9.94

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	16.39	8.72
3 个月	13.21	14.72
6 个月	1.69	14.37

个股相对上证综指走势图



投资要点

- **收入利润均有大幅增长。**公司 2010 年前 6 个月实现收入 3.55 亿, 同比增长 21.97%; 净利润 4438.38 万, 同比增长 29.61%。实现每股收益 0.76 元, 去年同期每股收益 0.71 元。
- **光伏相关订单带动业绩增长。**公司集成电路制造设备类产品收入增长迅速, 报告期完成 21,226.93 万元, 占公司总收入的 60.33%, 比去年同期增长 4.32 个百分点。随着中国经济逐步回暖, 集成电路设备和电子元器件等相关领域市场需求回升, 尤其是低碳技术及新能源等“绿色经济”的兴起, 带动了太阳能光伏产业等领域投资的快速增长, 为公司相关设备产品提供了新的市场空间和良好的发展机遇。上半年来自光伏产业方面的设备订单已占据总订单量的一半左右。
- **集成电路行业景气度依然将贡献业绩拉升。**公司是在集成电路设备方面的主要产品是扩散炉、PECVD 和清洗设备, 由于拥有自主知识产权而成为集成电路设备国产化的先行军。从 2009 年三季度开始集成电路行业的景气度急剧拉升, 但一般而言对设备的需求会延迟半年到一年的时间才呈现对应的景气度。看好公司下半年和明年的业绩成长。
- **扩散炉是晶硅电池片制造的核心设备。**晶硅技术目前依然是光伏发电的主流技术, 晶硅电池片装机容量占全球光伏装机总容量的 88% 以上。而晶硅电池片制造与集成电路制造具有相当大的兼容性, 集中表现在核心扩散工艺与集成电路几乎相同, 而技术控制标准略低。因此, 公司具备开拓光伏电池片设备制造市场的有利条件。
- **电子元件和混合集成电路也是公司业务的重要组成部分。**这部分业绩主要来源于军工方面的需求。上半年电子元件方面的销售增速较低, 但预计全年依然可以保持 15% 左右的增长速度。
- **盈利预测与估值。**我们预测公司 2010、2011、2012 年的 EPS 分别为 1.44 元、1.91 和 2.7 元。给予 2011 年 30 倍市盈率, 目标价格 57.3 元, 中性评级。

盈利预测及市场重要数据	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	580	587	735	919	1,128
增长率	9.2%	1.4%	25.1%	25.0%	22.8%
营业利润(百万元)	55	67	129	174	246
增长率	2.2%	21.6%	92.2%	35.0%	-100.0%
净利润(百万元)	39	50	94	124	175
增长率	11.6%	26.6%	88.7%	32.8%	41.0%
每股净资产(元)	4.96	5.99	5.76	7.48	9.91
每股收益(元)	0.81	1.02	1.44	1.91	2.70
市盈率(P/E)	75.9	59.9	42.6	32.1	22.8
市净率(P/B)	12.4	10.3	7.9	6.1	4.6
ROE(%)	16.3	17.1	18.6	19.1	20.3
EV/EBITDA	5.4	6.0	27.8	21.8	16.3
息率(%)			0.3%	0.4%	0.6%

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

袁琤, 电子行业分析师、复旦大学计算机系学士、英国杜伦大学金融投资学硕士, 曾在香港电讯盈科、中国外汇交易中心工作, 3 年行业工作经验, 2007 年 6 月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 大立科技、顺络电子、大族激光、横店东磁、青岛软控、恒生电子、长电科技、歌尔声学、法拉电子、华微电子、得润电子等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本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提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122