

彩虹股份(600707)中报点评

推荐

维持评级

——公司玻璃基板制造技术达世界一流水准，未来成长空间巨大
信息技术/电子元器件

发布时间：2010年8月18日

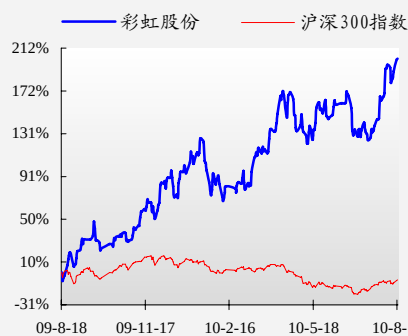
投资要点：

- 上半年，公司共生产彩管 406.62 万只，较上年同期增长了 12.37%，销售彩管 430.14 万只，较上年同期增长了 24.56%，实现销售收入 70287.25 万元，较上年同期增长了 21.78%，实现归属母公司的净利润 1098.87 万元，使公司经营实现扭亏为盈。
- 上半年，公司玻璃基板一期生产线运行蒸蒸日上，良率大幅提升，目前良品率能够稳定在较高的水平，公司在玻璃基板领域的制造技术已达到世界一流水准，并已经通过下游一家面板商的中批量认证，进入商务阶段。
- 目前，公司在建的咸阳二期、张家港、合肥三地玻璃基板生产线建设项目进展顺利，厂房已经封顶，进入设备安装阶段，预计 9 月底将开始陆续点火试生产。
- 公司控股子公司彩虹（佛山）平板显示有限公司的 OLED 一期项目厂房已经完成全面施工阶段，动力设备已经进行调试，预计 10 月份将开始试生产。公司上半年已生产出了 OLED 模组产品，并在积极开拓市场。
- 2010 年，公司新业务开展稳步推进，主业转型较为成功，未来随着公司新建项目的逐步投产，公司业绩将实现大幅增长，再塑新的辉煌时期。
- 我们预计 2010 年、2011 年和 2012 年公司营业收入将分别可实现 7.2%、88.59%和 41.14%的增长，给予 2010 年、2011 年和 2012 年 EPS（摊薄）分别为 0.07 元、0.63 元和 1.08 元，对应动态 PE 分别为 269 倍、30 倍和 17 倍。我们坚持认为公司业务已经实现成功转型，未来成长空间巨大，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	-2799	-1.70		--	
2010E	140,437	7.20	4,824	—	0.07		269	
2011E	264,850	88.59	45,785	849.11	0.63		30	
2012E	373,817	41.14	78,982	72.51	1.08		17	

走势图



市场数据

2010/8/18

收盘价：	18.85 元
52 周最高价：	19.38 元
52 周最低价：	5.71 元
平均持仓成本：	15.80 元

基本数据

2010Q2

总股本（万股）：	73,676
流通 A 股（万股）：	73,676
每股收益（元）：	0.03
每股净资产（元）：	1.73
每股经营现金流（元）：	0.33
市净率：	10.90

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

表：利润表预测（百万元）

	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	1310.04	1404.37	2648.50	3738.17
减：营业成本	1298.38	1024.85	1642.44	2148.62
营业税金及附加	4.76	4.21	7.95	11.21
营业费用	75.73	168.52	264.85	373.82
管理费用	130.64	112.35	132.43	186.91
财务费用	20.12	14.08	-16.23	-15.20
资产减值损失	505.15	20.00	20.00	0.00
加：投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	-724.74	60.35	597.07	1032.81
加：其他非经营损益	0.58	0.00	0.00	0.00
利润总额	-724.16	60.35	597.07	1032.81
减：所得税	0.08	9.05	89.56	154.92
净利润	-724.24	51.30	507.51	877.89
减：少数股东损益	-9.01	3.06	49.66	88.07
归属母公司股东净利润	-715.23	48.24	457.85	789.82

数据来源：东北证券金融与产业研究所。

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。