

彩虹股份(600707)三季报点评

——未来业绩看点在玻璃基板业务

信息技术/电子元器件

推荐

维持评级

发布时间: 2010 年 10 月 28 日

投资要点:

- **经营状况扭亏转盈:** 前三季度, 公司实现营业收入 9.84 亿元, 同比增长 10.6%, 实现归属母公司所有者的净利润为 11.88 百万元, 较上年同期继续扭亏, 其中第三季度实现归属母公司净利润 0.89 百万元, 较上年同期扭亏转盈。
- **生产成本控制较好, 产品综合毛利率明显提升:** 今年前三季度公司综合毛利率由上年同期的-2.28%提升至 14.425, 其中第三季度由上年同期的-4.39%提升至 15.96%。
- **管理费用恢复正常水平:** 前三季度销售费用率为 5.41%, 管理费用率为 5.84%, 分别较上年同期下降 0.56 个百分点和 3.64 个百分点, 其中由于去年 CRT 生产线的停产产生了较多的管理费用, 今年前三季度已恢复至正常水平。
- **较高财务费用影响利润:** 前三季度, 公司财务费用为 33.23 百万元, 同比增长 164.83%, 其中第三季度, 财务费用为 12.69 百万元, 同比增长 155.17%; 前三季度财务费用的大幅增加主要是由于较高的银行借款和汇兑损失。
- **资产减值损失大幅减少:** 今年第三季度收回前期提取坏账, 带来资产减值损失的大幅减少, 其中前三季度资产减值损失为-9.47 百万元, 上年同期计提资产减值损失为 12.55 百万元。
- **新业务进展顺利, 未来业绩增长可观:** 玻璃基板业务是公司未来主要业绩贡献者, 目前该业务进展顺利, 新建生产线已经步入陆续点火期, 是其玻璃基板规模化生产的重要标志, 未来产能释放后的业绩增长值得期待。
- **盈利预测与投资建议:** 我们认为 10 年、11 年和 12 年公司营业收入将分别可实现 7.2%、88.59%和 41.14%的增长, 将分别实现 0.48 亿元、4.58 亿元和 7.9 亿元的净利润, 对应 EPS (摊薄) 分别为 0.07 元、0.63 元和 1.08 元, 对应动态 PE 分别为 248 倍、28 倍和 16 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	131004	-56.70	-71523	-2799	-1.70	--	--	--
2010E	140437	7.20	4824	—	0.07		248	
2011E	264850	88.59	45785	849.11	0.63		28	
2012E	373817	41.14	78982	72.51	1.08		16	

走势图



市场数据

2010-10-27

收盘价:	17.36 元
52 周最高价:	20.59 元
52 周最低价:	7.81 元
平均持仓成本:	16.65 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	73,676
流通 A 股 (万股):	73,676
每股收益 (元):	0.021
每股净资产 (元):	5.73
每股经营现金流 (元):	0.19
市净率:	3.03

分析师: 周思立 联系人: 吴娜

执业证书编号: S0550108101210

TEL: (8621)6336 7000-270

FAX: (8621)6337 3209

Email: wun@nesc.cn

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。

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。