

精功科技(002006.sz)

小荷才露尖尖角

张小东 分析师

电话: 020-87555888-663

eMail: zxd2@gf.com.cn

SAC 执业证书编号: S0260210070006

合同公告内容

公司于2010年11月27日公告获得江苏协鑫硅材(保利协鑫能源)150台(套)的多晶硅铸锭炉订单, 合计总金额为4.02亿元, 全部设备在2011年6月30日交付完毕。公司今年合计从协鑫获得217台(套)的订单。

盈利预测与估值评级

此次订单将对公司明年的盈利产生积极影响, 并提升公司估值水平, 再一次印证我们对公司和行业的判断(参考我们此前公司深度研究报告: 精功科技-轻舟已过万重山, 不一般的炼丹炉)。我们修正调整公司盈利预测, 预计2010-2012年EPS为0.47、1.07、1.31元, 对应PE为49、21.5、17.6, 维持买入评级, 上调目标价42.8元。

关键假设

明年公司多晶硅铸锭炉大订单、小散单保守合计300台(套), 剖锭机保守以35台计算。总股本假设仍然以增发后1.81亿股本计算。

风险提示

公司实施增发时间推迟; 太阳能行业发展受全球经济、政策环境影响波动性较大。

预测及评估

	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	613.60	640.34	1081.09	2005.59	2218.09
增长率(%)	23.58%	4.36%	68.83%	85.52%	10.60%
EBITDA(百万元)	27.43	71.60	51.61	188.83	243.80
净利润(百万元)	-47.93	23.22	67.95	194.46	237.72
增长率(%)	-1,020.75	-148.45%	192.58	186.19	22.25%
每股收益(元)	-0.333	0.161	0.47	1.07	1.31
市盈率	-16.61	88.59	49.02	21.53	17.61
市净率	2.85	6.56	8.72	3.61	3.00
EV/EBITDA	36.01	31.99	67.13	18.97	13.68

数据来源: 浙江精功科技股份有限公司财务报表, 广发证券发展研究中心

公司评级

买入

当前价格(元)	29.05
目标价格(元)	42.80
前次评级	买入

股价走势



市场表现	1个月	3个月	12个月
股价涨幅	49.74%	114.87%	101.04%
沪深300	-5.97%	11.76%	-5.55%

股票数据

总股本/流通A股(百万股)	144.00/83.28
主要股东:	精功集团有限公司
主要股东持股比例	31.56%

财务比率

ROE	7.40%
ROA	3.01%
资产负债率	75.35%
每股净资产(元)	2.18

2009 年报数据

广发电力设备与新能源研究小组

张小东，分析师，重庆大学输变电装备与新技术国家重点实验室工学硕士，2008 年进入广发证券发展研究中心。

袁斌，研究助理，西南交通大学电力电子技术工学硕士，2009 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：yb9@gf.com.cn，0755-82739750。

王昊，研究助理，英国诺丁汉大学电力电子工程博士，2010 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：wh15@gf.com.cn，020-87555888-681。

曾维强，研究助理，中科院上海分院光电薄膜工学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：zwq3@gf.com.cn，020-87555888-404。

相关研究报告

精功科技(002006.sz)_公司跟踪研究报告

曾维强

2010-11-04

广发证券—公司投资评级说明

买入（Buy）	预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10% 以上。
持有（Hold）	预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出（Sell）	预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10% 以上。

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛大 厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号 证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。