

精功科技(002006.sz)

精功品质，不同凡响—最新政策，“虚热”带来乐观机会

张小东 分析师

电话：020-87555888-663

eMail: zxd2@gf.com.cn

SAC执业证书编号：S0260210070006

精功科技 12 月 13 日收盘价 46.75 元，已超过我们此前目标价 42.8 元。我们对公司的销售超出之前预期仍然较乐观。

- 1、由于公司增发价未定，但我们预计应该会在相对合理的价格，增发后总股本应该小于此前报告给出的总股本 1.81 亿股（总股本可能在 1.6-1.7 亿股）
- 2、我们上调明年销售数量，根据最新情况，目前预计在 400-450 台之间，取中值 425 台。
- 3、假设剖锭机无销售，具有安全边际的 EPS 为 1.4 元，如果剖锭机实现销售，将大大提升公司盈利能力，并提升估值水平，假设剖锭机 25 台销售，EPS 为 1.5 元；（剖锭机目前均进口为主）--总股本以 1.64 亿股算。建议增持。
- 4、明年精功科技的看点较关键，部分影响到 2012 年的情况，之前市场主要认为目前订单就是一个高峰，2012 还有没有？ 长线成长能力如何？

我们的看法：精工科技明年及未来看点主要在以下几个方面：

- A、铸锭炉会否销售继续超出我们预期？ 由于 12 月 2 日国家四部力推光伏规模化应用，我们认为投资虚热会给精功带来一定的超出预期的可能性。会不会有海外销售的突破亮点？（公司积极参展国外各种展会）
- B、剖锭机能否实现销售？？目前在试用，并刚通过浙江省科技厅对公司铸锭炉和剖锭机重大科技专项验收。精功未来技术研发水平我们很看好。
- C、新技术产品开发进展
- D、2012 年后，行业基本情况可参考我们 11 月 4 日的公司研究报告，如果考虑到新产品的持续开发，公司的长期成长能力是可以期待的。特别是精功此次彻底站稳在行业高端设备领域，未来这块的服务增加值是需要关注的（炉子的关键部分需要 2-3 年更换一次，约占炉子价值的 25-30%左右）
- E、参考美国设备商 GT Solar，精功已成为国内的 GT Solar。增发融资后，需注意密切跟踪公司在新技术开发方面的进展。

- 5、风险提示： 预计明年下半年行业供求压力较大，推迟部分上游扩产项目进展；
剖锭机销售低于预期；
新产品开发进展低于预期；

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，6 年艾默生研发、市场研究经验，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

精工科技(002006.sz)_公告点评	曾维强	2010-11-28
精工科技(002006.sz)_公司跟踪研究报告	曾维强	2010-11-04

	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。