

三安光电 (600703) 年报点评

推荐

维持评级

电子元器件/光电器件

发布时间: 2011 年 1 月 24 日

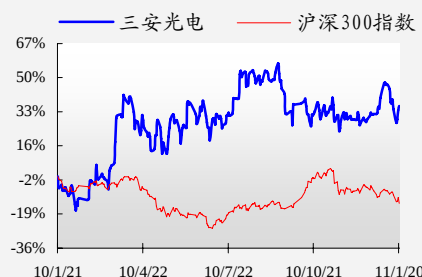
投资要点:

- 2010 年三安光电实现主营收入 8.63 亿元, 同比增长 83%, 实现全面摊薄后每股收益 0.64 元, 同比增长 132%。利润增长主要是因为厦门厂增产、天津厂达产和补贴。年度利润分配预案是每 10 股派分现金 2 元 (含税) 并转增 12 股。
- 天津三安主营收入 1.58 亿元, 实现净利 4000 万。安徽三安购置的 MOCVD 设备现已到达 48 台, 安装完毕 38 台, 调试试产 15 台。目前两个项目进展顺利, 符合预期。
- MOCVD 补贴款上调 20%, 红黄光和蓝绿光分别为每台 960 万元和 1200 万元。补助确认为递延收益, 在使用寿命内平均分配。政府加大补贴力度有利于公司进一步降低成本。
- CPV 项目将获得不少于 1600 亩工业用地和财政补贴款 5 亿元, 并按产品每销售 1W 补贴 1.4 元 (不超过 14 亿元)。政府对淮南 CPV 项目的支持将加快项目建立达产。
- 公司全年获得各项补贴 2.54 亿元, 其中四季度补贴约 1.16 亿元。2010 年补贴收入比上年同期增 3.5 倍, 增厚约 0.31 元 EPS。扣除非经常损益后 EPS 为 0.33 元, 同比增长 91%。
- 公司以自有资金 300 万美元入股美国 Crystal IS Inc, 获得深紫外线芯片制造、使用和代理权, 切入 LED 消毒杀菌领域。该项对外投资丰富了产品线, 符合公司外延式增长战略。
- 我们预测 2011 和 2012 全面摊薄 EPS 分别为 0.67 元和 1.22 元, 目标价 53.30-60.70 元 (除权前), 对应 2011 年 36~41 倍 PE。维持对公司“推荐”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	47,029	120.6	18,015	246.1	0.27		181.4	
2010	86,261	83.4	41,926	132.7	0.64		76.5	
2011E	313,465	263.3	97,375	132.2	0.67		33.1	
2012E	560,197	78.7	176,485	81.2	1.22		18.2	

走势图



市场数据	2011/1/21
收盘价:	48.99 元
52 周最高价:	53.89 元
52 周最低价:	27.01 元
平均持仓成本:	44.40 元

基本数据	2010Q4
总股本 (万股):	65,637
流通 A 股 (万股):	65,637
每股收益 (元):	0.64
每股净资产 (元):	7.48
每股经营现金流 (元):	0.46
市净率:	6.55

分析师: 周思立 联系人: 梅剑锋
执业证书编号: S0550511010003
TEL: (8621)6336 7000-241
FAX: (8621)6337 3209
Email: meijf@nesc.cn
地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼
邮 编: 200002

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。