

公司报告

2010 年业绩低于预期，增发助推 2011 年成长

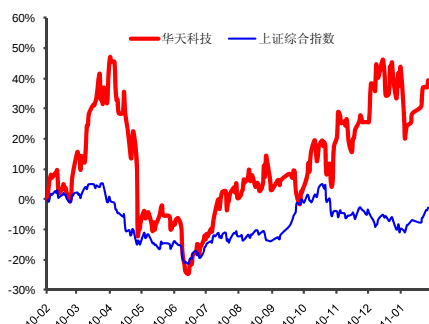
电子元器件

2011 年 02 月 17 日

——华天科技（002185）年报点评

评 级：推荐

公司最近 52 周走势：



相关报告：

报告作者：

国联证券研究所物联网小组

组长：韩星南

执业证书编号：S0590210020001

联系人：

熊云彩

电话：021-38991500-791

Email: xiongye@glsc.com.cn

卢文汉

电话：0510-82833217

Email: luwh@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

事件：

公司公布 2010 年报，2010 年集成电路封装量完成 54.39 亿块，同比增长 66.48%；营业总收入为 11.61 亿元，同比增长 49.37%；归属上市公司股东的净利润为 1.12 亿元，同比增长 45.02%；基本每股收益 0.30 元，同比增长 44.99%。

点评：

第四季度业绩大幅下滑，2010 年业绩低于预期。公司业绩低于预期的主要原因是四季度黄金和铜的价格明显高于前三季度，公司主要原材料金丝、框架的采购成本上升较多。另外，行业的景气度在前三季度一直维持高位，第四季度的调整使得公司的产能利用率有所下降，从而也影响了公司的业绩。

出口份额增加，国际客户的开拓初现效果。出口在销售收入中的占比由 2009 年的 14.62% 提升到 2010 年的 19.74%，而在 2008 年这一数字不到 10%，说明公司近两年来国际客户的开拓出现成效。由于 IDM 加速向轻资产转型，不断减少对后道封测的投资，将封测环节外包，这将是推动封测市场成长的重要动力，公司的出口份额增加说明公司不断得到国际客户的认可，有望从 IDM 转型的趋势中受益。

西安天胜 2010 年进展速度低于预期，2011 年业绩将爆发。西安天胜是华天科技的全资子公司，主要做高端封测产品，2010 年实现营业收入 1010.78 万元，净利润-553.66 万元，进展速度低于预期。但是，我们认为西安天胜 2010 年尚处于投入期，真正贡献业绩是在今年，而且将成为推动今年公司业绩增长的主要动力。

增发助推公司成长。2011 年 2 月 16 日，公司股东大会审议通过了《关于非公开发行股票方案的议案》，募集资金总额不超过 83,400 万元，用于《铜线键合集成电路封装工艺升级及产业化项目》、《集成电路高端封装测试生产线技术改造项目和《集成电路封装测试生产线工艺升级技术改造项目》。非公开发行将解决公司扩张的资金瓶颈，提升公司的研

发及技术能力，增强公司的竞争力，助推公司成长为一流的封测企业。

给予“推荐”评级。由于 IDM 厂商对后端制造业务投资的减少，封测委外的趋势明朗，同时整个封测行业往中国转移的趋势不变，华天科技拥有成本优势，并在国际客户开拓上取得初步成效，将受益于行业的这一趋势。我们对 2011 和 2012 年的 EPS 预测分别 0.45 元和 0.65 元，给予“推荐”评级。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。