

彩虹股份(600707)一季报点评

推荐

维持评级

——玻璃基板新产线建设进度慢致 1 季度业绩低于预期

信息技术/电子元器件

发布时间: 2011 年 4 月 25 日

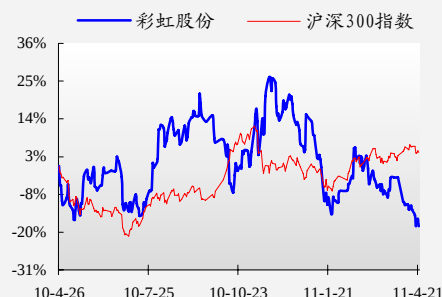
投资要点:

- 1 季度实现营业收入 8746.84 万元, 同比下滑 77.7%; 实现归属母公司净利润亏损 2445.67 万元, 去年同期该指标为 333.77 万元; 稀释后每股收益为-0.033 元。
- 我们认为, 公司 1 季度业绩出现亏损的主要原因在于传统产业萎缩以及新产业尚未实现实际销售业绩。
- 具体来看, 由于 CRT 电视市场持续萎缩, 公司 CRT 销量缩减、且价格走低, 导致传统业务业绩下滑; 新业务方面, 目前受新建玻璃基板项目建设进度略低于预期, 良率还处于爬坡期, 造成实际达产期延后, 使得玻璃基板业务业绩贡献延后。
- 我们认为, 当前是公司业绩低谷期, 预计随着新建玻璃基板生产线良率的不断攀升, 2 季度有望开始逐步好转。
- 盈利预测和投资建议: 我们暂维持对公司未来两年的盈利预测, 我们认为 11 年和 12 年 EPS (摊薄) 分别为 0.63 元和 1.08 元, 对应动态 PE 分别为 22 倍和 13 倍, 维持“推荐”投资评级。
- 风险因素: 1) 公司新建玻璃基板生产线良率爬坡进度低于预期, 造成实际达产时间延后, 将导致 2011 年全年公司业绩低于预期的风险; 2) 日本地震后, 下游面板产业将可能面临零部件供应的紧缺, 进而将造成面板产能下降, 影响玻璃基板市场需求的风险等。

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(%)
2010A	115162	-12.9	1214	—	0.02		711	
2011E	264850	88.59	45785	849.11	0.63		22	
2012E	373817	41.14	78982	72.51	1.08		13	

走势图



市场数据 2011/4/22

收盘价:	13.68 元
52 周最高价:	21.81 元
52 周最低价:	13.45 元
平均持仓成本:	15.96 元

基本数据 2011Q1

总股本 (万股):	73,676
流通 A 股 (万股):	73,676
每股收益 (元):	-0.033
每股净资产 (元):	5.67
每股经营现金流 (元):	0.008
市净率:	2.41

分析师: 吴娜

执业证书编号: S0550511020004

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

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。