

超日太阳(002506)中报点评

品牌竞争力强，下半年销量持续增长，未来将受益电站项目材料/半导体材料

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 8 日

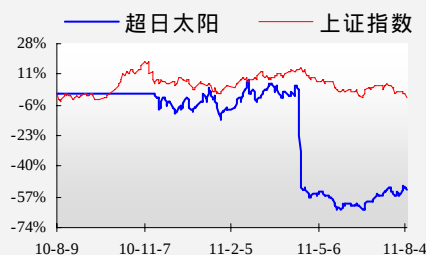
投资要点：

- 2011 年上半年公司实现营业收入 17.98 亿元，较上年同期增长 74.92%，实现营业利润 1.39 亿元，归属上市公司股东的净利润 1.32 亿元，分别比上年同期增长 116.19%和 165.19%。实现每股收益 0.25 元，符合我们的预期。
- 公司凭借良好的品牌口碑以及欧洲外市场的销售，上半年在行业相对低谷的情况下，仍取得了销量的大幅增长。公司目前处于全力生产中，预计下半年销量仍将持续增长。
- 上半年组件价格快速下跌，公司目前产品毛利率有所下降，约在 16%左右。目前公司产品中，单晶组件的转换效率约 18.2%，多晶组件约 16.5%，处于行业内较为领先的地位。
- 公司目前正积极向光伏产业链垂直一体化发展，各个上下游扩产项目正在推进中。公司电站项目未来也是一大利润增长点，在获取电站投资收益的同时，也能配合组件的销售。公司前期已在国内外开始布局电站项目，通过设立合资公司，将着手投资于意大利及西藏等地的光伏电站项目。前期公司第一个自主研发建设的太阳能电站工程项目在洛阳已成功并网，未来电站项目将逐步推进。
- 我们看好公司品牌在海外市场的竞争力，公司目前也在拓展美国、日本等新兴市场公司。同时我们预计下半年欧洲光伏装机量相对上半年将显著增长，公司下半年经营业绩将好于上半年。同时公司将受益于电站项目的拓展，特别是我国上网电价政策公布后，公司位于我国西部地区的电站项目将充分受益。
- 我们预计公司 2011 年、2012 年和 2013 年每股收益，分别为 0.66、1.09 和 1.39 元。维持公司谨慎推荐的评级。
- 风险：欧洲光伏市场下半年需求不及预期。

业绩预测：

	主营业收入 (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 (%)
2010	268,665	103.81	22,044	29.67	0.42		53.81	
2011E	441,000	64.14	34,694	57.39	0.66		34.24	
2012E	748,000	69.61	57,484	65.69	1.09		20.73	
2013E	1,106,000	47.86	73,596	28.03	1.39		16.20	

走势图



市场数据 2011-8-5

收盘价：	22.60 元
52 周最高价：	52.80 元
52 周最低价：	16.96 元
平均持仓成本：	35.71 元

基本数据 2011Q1

总股本（万股）：	52,720
流通 A 股（万股）：	13,200
每股收益（元）：	0.25
每股净资产（元）：	5.87
每股经营现金流（元）：	-3.04
市净率：	3.85

分析师：潘喜峰 联系人：龚斯闻

执业证书编号：S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-268

(8621)6336 7000-273

FAX: (8621)6337 3209

Email: panxf@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。