

精功科技(002006)中报点评

业绩同比大幅增长，符合预期

工业/通用机械

推荐

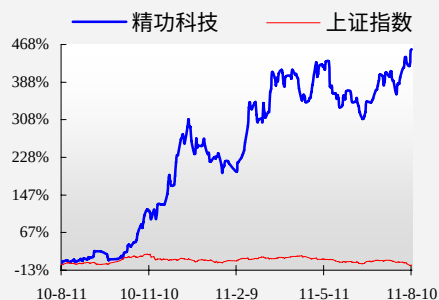
维持评级

发布时间：2011 年 8 月 11 日

投资要点：

- 2011 年上半年，公司共实现营业收入 12.56 亿元，比上年同期增长 183.55%；实现归属于上市公司股东净利润 2.21 亿元，同比增长 1510.61%；实现基本每股收益 1.52 元。公司业绩大幅增长，符合我们之前的预期。
- 报告期内，公司多晶硅铸锭炉等光伏设备共实现营收 8.05 亿元，同比大幅增长 942.31%，毛利率高达 44.10%，同比增加 5.75 个百分点。根据公司已经公布的订单额测算，公司目前的多晶硅铸锭炉的在手订单已经超过 900 台，订单总额高达 27 亿元（含税）左右。公司业绩能够大幅增长的原因就在于多晶硅铸锭炉产品的大放异彩。多晶硅铸锭炉产品已经成为推动公司业绩增长的决定性因素。
- 公司硅片及铸锭业务受上半年多晶硅价格大幅波动和行业景气度阶段性低谷的影响表现不是太好，报告期内实现营收 8546.28 万元，同比增加 35.09%，但是毛利率仅为-4.56%，同比减少 17.06 个百分点。硅片业务的营收规模现在仍然较小，对公司的业绩影响有限。
- 报告期内，公司建材机械业务实现营收 1.08 亿元，同比增加了 29.23%，毛利率为 15.79%，减少了 8.16 个百分点；纺织机械实现营收 1.57 亿元，同比增加 59.97%，毛利率微降了 1.78 个百分点，为 16.77%。总的来看，公司传统业务的运行尚算稳定，未来有望持续。
- 预计公司 2011、2012 和 2013 年的 EPS 分别为 3.05、3.91 和 4.58 元，对应于 2011 年 8 月 11 日收盘价 71.40 元的市盈率分别为 23.41、18.26 和 15.59 倍。由于公司今年业绩基本锁定，安全边际相对较高，因此仍维持对公司推荐的评级。
- **风险：**公司的销售基数已经较大，未来光伏行业的波动可能对公司的增长速度有一定影响。

走势图



市场数据

2011-8-11

收盘价：	71.40 元
52 周最高价：	73.66 元
52 周最低价：	12.25 元
平均持仓成本：	63.84 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	15,172
流通 A 股（万股）：	15,172
每股收益（元）：	1.52
每股净资产（元）：	7.04
每股经营现金流（元）：	-0.10
市净率：	10.20

分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-268

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。