

公司研究

公司点评

跟踪评级_维持: 短期_强烈推荐, 长期_A

光伏设备收入大幅提升，未来订单持续增长

——精功科技(002006)2011年中报点评

核心观点

公司业绩符合预期。2011年上半年公司实现营业收入12.56亿元，同比增长183.55%；实现营业利润2.67亿元，同比增长1400.12%；归属于母公司股东的净利润2.21亿元，同比增长1510.61%，实现每股收益1.52元，业绩符合市场预期。公司中期分红预案为每10股转增10股，并不进行现金分红。

铸锭炉业务收入大幅提升，传统业务表现稳定。公司业绩显著提高的主要原因是公司光伏设备收入同比大幅提升845.12%，使得该项业务收入占比由去年同期的17.19%上升至64.28%，成为公司的主导业务。另一方面，公司的传统业务——建材机械和纺织机械业务也表现稳定，收入增幅分别为29.23%和59.97%，其中建材机械业务由于出口减少，价格有所下调，导致毛利率同比下降8.16个百分点。而公司多晶硅片业务因硅片成本上升、价格下降，毛利率仅为-4.56%，同比大幅下滑17.06个百分点，但由于该业务收入占比低于7%，对公司业绩影响较小。

光伏设备在手订单充足，下半年业绩继续高速增长。公司2011年铸锭炉在手订单超过900台，订单总额预计将达到27亿元（含税）左右，上半年仅交付30%左右的订单，保守估计公司下半年铸锭炉业务有望实现收入13亿元以上。另外，公司剖锭机订单也将在下半年交付，有望为公司带来4000万左右的收入。光伏设备业务持续增长，将推动公司业绩继续快速提升。

以产品技术升级为核心，挖掘业绩长期增长动力。公司将提高铸锭炉转化率以及铸锭炉产能作为公司发展的核心策略，不断加大科研投入。由于产品转化率不断提高，公司上半年光伏设备业务毛利率提升8.12个百分点，且预计今明两年，公司光伏设备业务毛利率仍将保持在40%以上。除此以外，公司光伏设备一体化计划的推进、多晶硅铸锭炉热场升级以及准单晶硅铸锭炉在光伏领域对单晶硅铸锭炉的技术替代都将为公司未来业绩的持续增长提供动力。

盈利预测及投资评级。预计公司2011-2013年营收、净利润CAGR各为29.38%、28.27%，对应EPS分别为3.07元、3.87元和5.06元，动态PE分别为23倍、18倍和14倍；维持短期强烈推荐，长期_A的评级。

风险提示。光伏行业产能增长低于预期风险，市场新进入竞争者风险，光伏补贴政策风险。

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	15172.00
流通A股(万股)	13254.05
52周内股价区间(元)	12.47-73.66
总市值(亿元)	108.33
总资产(亿元)	17.15
每股净资产(元)	2.79
目标价	6个月
	12个月

相关报告

1.《国都证券-公司研究-调研简报-精功科技(002006):注重技术革新，未来订单持续增长》 2011-08-01

财务数据与估值

	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万)	975	2508	3255	4198
同比增速(%)	52.21%	160.05%	31.12%	29.98%
净利润(百万)	97	494	621	812
同比增速(%)	1283.91%	413.05%	27.04%	31.15%
EPS(元)	0.63	3.07	3.87	5.06
P/E	71.15	23.23	18.47	14.12

研究员: 肖世俊

电话: 010-84183131

Email: xiaoshijun@guodu.com

执业证书编号: S0940510120011

联系人: 袁放

电话: 010-84183136

Email: yuanfang@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 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, 特此声明。

附录：精功科技业绩预测表

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
营业总收入	975	2508	3255	4198
营业收入	975	2508	3255	4198
营业总成本	888	1978	2589	3313
营业成本	745	1683	2165	2718
营业税金及附加	2.7	7.1	9.2	11.8
销售费用	32	97	146	205
管理费用	74	111	177	266
财务费用	30	59	77	100
资产减值损失	4	20	15	13
其他经营收益				
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	19.49	18.34	25.23	21.02
营业利润	107	549	691	906
加：营业外收入	2.5	5.1	5.2	4.3
减：营业外支出	1.1	1.3	1.2	1.2
利润总额	108	553	695	909
减：所得税	12	59	74	97
净利润	97	494	621	812
减：少数股东损益	5	27	35	45
归属于母公司的净利润	91	466	587	767
每股收益	0.63	3.07	3.87	5.06

资料来源：国都证券

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com	许维鸿	首席宏观研究员	xuwei hong@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	邓婷	金融、传媒	dengting@guodu.com
潘蕾	医药	panlei@guodu.com	曹源	策略研究、固定收益	caoyuan@guodu.com
刘芬	汽车及零部件、钢铁	liufen@guodu.com	鲁儒敏	公用事业、环保	lurumin@guodu.com
肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com	魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com
赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
张婧	建筑建材	zhangjingyj@guodu.com	王双	化工	wangshuang@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com	吴昊	宏观经济、固定收益	wuhao@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			