

TCO 玻璃放量在即 业绩弹性加大

---秀强股份业绩快报点评


爱建证券有限责任公司
 AJ SECURITIES CO.,LTD.

事件: 公司公布2011年业绩快报, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长约60%-68%, 盈利9,500万元-10,000万元。每股收益 1.02~1.07元。

投资要点:

一、 业绩低于预期。四季度净利润584万~1084万, 相比第三季度3828万, 出现明显下滑, 净利润增速放缓。公司2011年全年经营业绩较上年度有较大幅度增长, 主要原因: 1、公司彩晶玻璃产能较上年度有较大增幅, 销售收入较上年度有较大幅度增长; 2、公司的晶体硅太阳能电池用封装玻璃盖板销售有较大增加; 3、公司产品的成品率上升及原材料玻璃价格下降, 使产品毛利率上升; 4、公司公开发行股票募集资金到位, 存款利息收入增加, 财务费用减少; 5、公司非经常性损益约为62万元。

二、 彩晶和增透是今年业绩增长的主要原因。彩晶玻璃在2011年150万平米生产线投产后, 现达430万平米; 晶硅太阳能电池封装玻璃盖板第三季度销售收入同增210%, 公司规划产能600万平米。

三、 TCO玻璃是今年业绩看点。公司TCO玻璃原有产能30万平米, 2011年4季度小批量生产, 预计今年产能达到210万平米, 量能扩大是业绩主要增量。为了保证公司太阳能玻璃原材料供应, 公司年产2,800万平米的超白太阳能光伏组件薄基板项目也已展开相关工作。

四、 投资建议。鉴于公司今年业绩可能由于TCO玻璃放量而增厚, 业绩弹性较大。而根据2011年盈利EPS 1.02~1.07元计算, 2011年PE 23.6~24.8倍, 而2012年动态PE不到20倍, 给予“推荐”评级, 6个月目标价30元。

风险提示: 光伏行业需求超预期下滑、公司TCO玻璃量产出现问题

秀强股份 300160 2012-2-21

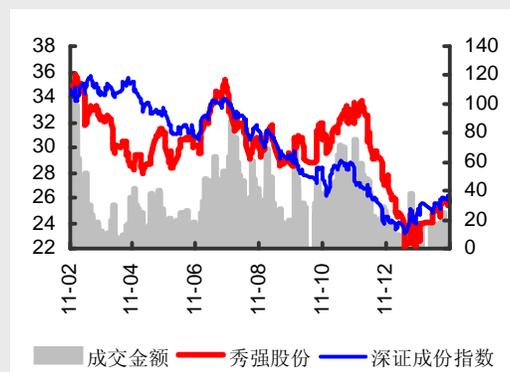
公司评级	推荐
目标价格	30
当前价格	25.43

基础数据

总股本(百万股)	93.4
流通股本(百万股)	23.4
EPS(2011E)	1.02~1.07
每股净资产(2011.9)	10.79
PE	23.6~24.8

交易数据

52周内股价区间	11.25/54.73
市净率	2.36

一年期走势图

研究员: 左红英(执业证书 S0820209120023)

研究助理: 谢非非

电话 021-32229888-25516

E-mail xiefeifei@ajzq.com**相关报告**

《细分行业机会多 水泥需求前低后高》--建材行业 2012 年投资策略报告

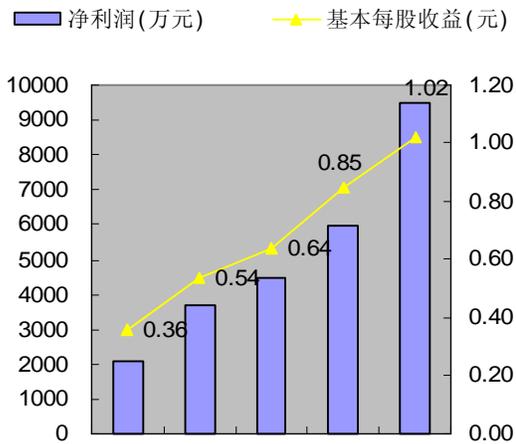
图 1：秀强股份各类机构持股比例



注：秀强股份流通市值在行业内名列第 8，低于行业平均水平，低于市场平均水平

资料来源：wind

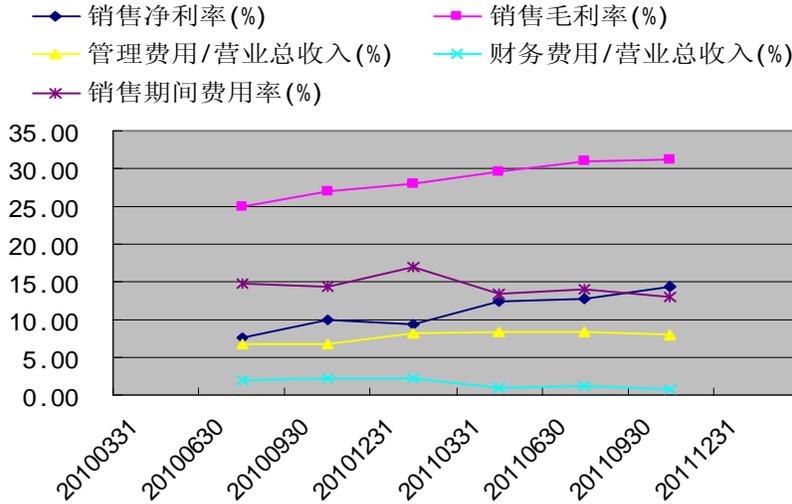
图 2：秀强股份 07-11 年 净利润及每股收益



资料来源：wind

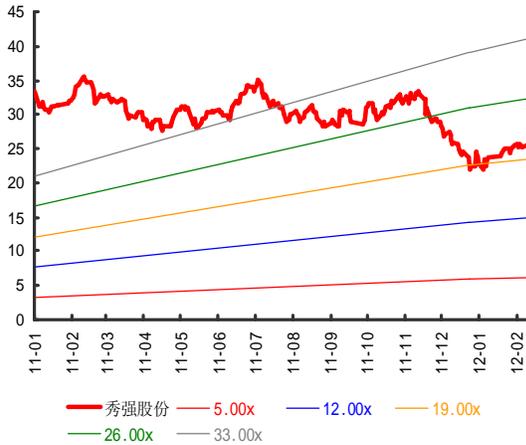
公司研究

图 3: 2010 年以来公司单季度盈利能力情况



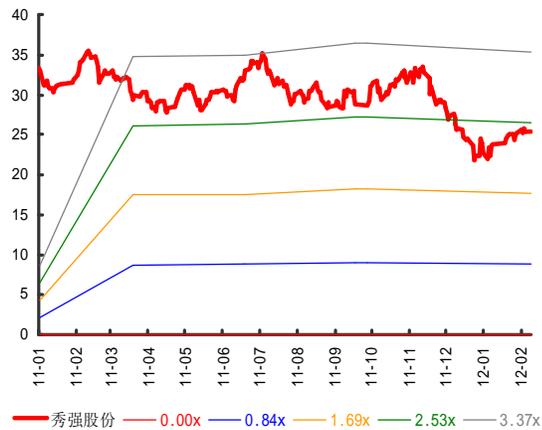
资料来源: wind 爱建证券

图 4: PE BAND



资料来源: wind 爱建证券

图 5: PB BAND



投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

I 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

请务必阅读正文之后的重要声明

公司研究

中 性 ： 预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 ： 预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

I 行业评级

强于大市：预期未来6个月内，行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 ： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大市：预期未来6个月内，行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格，本报告的产生基于爱建证券有限责任公司（以下简称“爱建证券”）及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任，爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述证券的买卖出价或征价，爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为“爱建证券有限责任公司”所有，未经书面许可，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“爱建证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

请务必阅读正文之后的重要声明