

天龙光电（300029）：2011 年上半年业绩预告点评

推荐（维持）

光伏行业

报告日期：2011 年 7 月 13 日

事件：

天龙光电 7 月 13 日发布 2011 年上半年业绩预告。公司预计上半年净利润为 5500 万元-6500 万元，同比增长 53.45%-81.35%，基本每股收益 0.28 元-0.33 元，同比增长 55.56%-83.33%。

点评：

1、公司预计上半年净利润增速为 53.45%-81.35%。业绩增长主要原因是：

（1）主营业务销售较去年同期有较大幅度增加。（2）公司收购上海杰姆斯及成立常州市天龙后形成新的利润来源。（3）2011 年一季度收到银行存款利息收入 1370 万元。业绩增长略低于我们预期。

2、预计光伏行业下半年将有所复苏，有望带动设备投资。从 2011 年上半年开始，光伏市场出现量价齐跌的状况。从目前情况来看，价格快速下滑得到一定遏制，需求有复苏迹象，整个光伏行业下半年可能出现拐点。我们认为，“价格企稳，需求复苏”是光伏行业下半年的主基调。下游需求复苏将解冻光伏厂商的扩产计划，有望带动设备投资。

3、多晶炉和多线切割机是公司今年主要增长点。公司与清华大学共同开发成功 DRAF450 型多晶炉。募投项目 150 台多晶炉项目将于 2011 年达产。目前，公司已经获得一定数量订单。预计 2011 年、2012 年多晶炉出货量为 60 台和 120 台。在多线切割机方面，公司上半年推出 HQP442，已获得订单，PV800 争取 2011 年年底研制成功并有销售。

4、预测 11 年和 12 年公司净利润分别为 2.06 亿和 3.06 亿，EPS 分别为 0.99 元和 1.47 元，维持“推荐”投资评级。

华鑫证券 研究发展部

研究员：徐呈健

执业证书编号 S1050511030001

021-51793717

xucj@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：（86 21）64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

研究员简介

徐呈健：英国城市大学卡斯商学院，投资管理硕士。2009年3月加盟华鑫证券研发部。

重点研究领域：电气设备及新能源行业

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告仅向特定客户传送，未经华鑫证券研究发展部授权许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和发布。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>