

## 电子行业

报告原因: 半年报点评

2013年8月30日

# 华天科技 (002185)

业绩符合预期, 海外市场营收大幅提升

首次

增持

公司研究/点评报告

### 华天科技近期市场表现



### 市场数据: 2013年8月29日

收盘价(元):	8.20
年内最高/最低(元):	10.22/4.40
流通A股/总股本(亿):	6.49/6.50
流通A股市值(亿元):	53.25
总市值(亿元):	53.28

### 基础数据: 2013年06月30日

每股净资产(元):	2.451
每股公积金(元):	0.438
每股未分配利润(元):	0.910

### 分析师: 张旭

执业证书编号: S0760511010001

Tel: 0351-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

### 研究助理: 王磊

电话: 0351-8686884

### 联系人:

张小玲

电话: 010-8686990

邮箱: sxzqjys@i618.com.cn

地址: 太原市府西街69号国贸中心A座

电话: 0351-8686986

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读正文之后的特别声明部分

### 事件追踪:

- 公司公布2013年半年报。公司2013年上半年营业收入为10.84亿元,较上年同期增长71.49%;归属于母公司所有者的净利润为1.01亿元,较上年同期增长38.88%;基本每股收益为0.1569元,较上年同期增长38.97%。归属于母公司净资产为15.93亿元,较上年同期增长4.56%。本期不计划派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。预计今年1-9月归属于上市公司股东的净利润变动幅度为20%-50%。

### 事件分析:

- 下游应用快速增长,集成电路市场回暖。上半年,在智能手机、平板电脑以及半导体照明等集成电路应用领域快速增长的带动下,我国集成电路市场需求回暖,公司紧紧抓住市场发展机遇,持续扩大集成电路封装规模,通过优化工艺和不断提高铜制程能力及节能降耗有效控制了公司运营成本,使公司经营业绩得到显著提高。

- 实施募投项目逐步放量,封装规模持续提升。上半年,公司继续实施“集成电路高端封装测试生产线技术改造”项目和“集成电路封装测试生产线工艺升级技术改造”项目,通过项目的有效实施,公司的集成电路年封装能力由80亿块增加到85亿块,2013年上半年共封装集成电路38.48亿块。下半年,随着公司募投项目进一步实施,公司集成电路年封装能力、产销量仍将稳步增长。

- 海外市场拓展顺利,营收大幅提升。上半年,公司进一步加大了海外市场的开拓力度,2013年上半年公司出口销售收入53318.42万元,占公司销售收入的49.15%,较上年同期的47292.21提升223.12%。我们认为这主要源于半导体行业逐步复苏,结合近两年的供需情况,我们认为行业复苏进程将持续,公司业绩在下半年仍有提升空间。

### 盈利预测与投资建议:

- 盈利预测及投资建议。公司是国内半导体集成电路封装和测试的三大龙头之一。作为集成电路封装行业领先企业,公司研发、规模及成本优势明显。伴随着公司规模的持续提升和下游需求的日益回暖,我们看好公司长期发展,首次给予公司“增持”的投资评级。

### 投资风险:

- 下游需求不达预期的风险,汇率波动风险



表格 1 盈利预测

(单位:百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	777.44	1161.24	1308.92	1623.20	2840.60	3692.79
营业收入	777.44	1161.24	1308.92	1623.20	2840.60	3692.79
二、营业总成本	692.02	1038.54	1258.96	1536.16	2584.95	3360.43
营业成本	596.82	893.10	1062.96	1316.97	2244.08	2917.30
营业税金及附加	3.48	2.93	3.82	3.81	5.68	7.39
销售费用	16.35	23.23	27.86	27.45	42.61	55.39
管理费用	73.61	112.46	136.93	160.08	241.45	313.89
财务费用	(1.17)	5.06	25.47	21.59	36.93	48.01
资产减值损失	2.93	1.76	1.93	6.25	14.20	18.46
三、其他经营收益						
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	(0.59)	(8.21)	4.94	0.00
四、营业利润	85.42	122.70	49.37	78.84	260.59	332.35
加:营业外收入	4.47	10.05	37.34	60.20	20.00	0.00
减:营业外支出	0.31	1.80	0.09	0.03	0.10	0.00
五、利润总额	89.57	130.95	86.61	139.01	280.49	332.35
减:所得税	11.95	17.88	6.84	17.26	39.27	46.53
六、净利润	77.62	113.07	79.78	121.75	241.23	285.82
减:少数股东损益	0.48	1.20	0.82	0.71	0.20	0.00
归属于母公司所有者的净利润	77.14	111.87	78.96	121.04	241.03	285.82
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.27	0.30	0.21	0.19	0.37	0.44
(二) 稀释每股收益(元)	0.27	0.30	0.21	0.19	0.37	0.44

资料来源:公司公告,山西证券研究所

## 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

## 特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。