

# 华天科技（002185）

## ——中报业绩符合预期，维持公司“推荐”评级

市场数据	2010年7月13日
当前价格（元）	8.47
52周价格区间（元）	5.48-14.98
总市值（百万）	3161.25
流通市值（百万）	1980.37
总股本（万股）	37323
流通股（万股）	23381
近一个月换手率	29.85%
第一大股东	天水华天微电子股份有限公司
公司网址	<a href="http://www.tshtkj.com">http://www.tshtkj.com</a>

预测指标	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
主营收入（万元）	74250	77744	104000	138400	159000
收入同比		4.71%	33.77%	33.08%	14.88%
净利润（万元）	6898	7762	11924	18020	20134
净利润同比		12.53%	53.6%	51.1%	11.7%
毛利率	21.58%	23.23%	23.86%	24.13%	24.38%
ROE	8.2	8.4	13.5	14.8	15.2
每股收益（元）	0.26	0.27	0.32	0.48	0.54
P/E	34	32	26	18	16
P/B	2.7	2.7	2.3	2.0	1.7

资料来源：华龙证券

### 事件描述：

7月13日公司发布《2010年上半年业绩预告修正公告》，将一季度报告中净利润4800万元至5500万元，修正为净利润5900万元至6100万元。

### 事件评论：

**中报业绩符合预期。**根据修正后净利润5900-6100万元计算，每股收益在0.16元左右，符合我们盈利预期。

**行业景气度持续。**受益于集成电路行业进入新一轮景气周期，下游电子产品需求旺盛，公司订单充足。目前公司产能利用率已达100%，二季度业绩环比增长50%，三、四季度有望延续这一增长趋势。就产品结构来看，QFN、DFN产品出货量较大，价格稳定。

**产品结构升级提升公司毛利率。**集成电路高端封装产业化项目西安新基地预计9月份左右投产，届时将增加公司封装产能3亿块左右，且产品全部为中高端封测产品，未来公司毛利率提升对业绩的影响或大于产能扩张影响。

➤ 根据我们之前的测算，公司2010-2011年的EPS分别为0.32元、0.48元，对应2010年市盈率为26倍，维持“推荐”评级。

### 华龙证券研究中心

高级研究员：王璇

执业证书编号：S0530209060076

研究员：许红

执业证书编号：S0230110040002

0931-4890588

ws wx1204@yahoo.com.cn

## 公司盈利预测

	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
集成电路产量(亿块)	443	414	475	546	615
增长率 (%)		-6.55%	14.73%	14.95%	12.64%
华天科技产能(亿块)	40	45	50	55	58
华天科技产量(亿块)	31.13	32.67	40	48	53
增长率 (%)		4.95%	22.44%	20.00%	10.42%
市场份额 (%)	7.03%	7.89%	8.42%	8.79%	8.62%
平均价格(元/块)	0.24	0.24	0.26	0.29	0.30
<b>一、营业总收入(万元)</b>	<b>74250</b>	<b>77744</b>	<b>104000</b>	<b>138400</b>	<b>159000</b>
营业收入增长率 (%)	8.86%	4.71%	33.77%	33.08%	14.88%
毛利率 (%)	21.58%	23.23%	23.86%	24.13%	24.38%
<b>二、营业总成本(万元)</b>	<b>66326</b>	<b>69202</b>	<b>90121.6</b>	<b>118150</b>	<b>136263</b>
营业成本	58228	59682	79185.6	105004.1	120232.37
营业税金及附加	429	348	520	692	795
资产减值损失	308	293	416	553.6	636
期间费用	7362	8879	10000	11900	14600
其中: 销售费用	1360	1635	1800	2100	2350
管理费用	6701	7361	7900	8600	10750
财务费用	-699	-117	1100	1200	1500
期间费用率 (%)	9.91%	11.42%	10.38%	8.60%	9.18%
加: 公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
<b>三、营业利润(万元)</b>	<b>7924</b>	<b>8542</b>	<b>13078.4</b>	<b>20250.3</b>	<b>22736.6</b>
加: 营业外收入	83	447	1000	1000	1000
减: 营业外支出	42	31	50	50	50
<b>四、利润总额</b>	<b>7964</b>	<b>8957</b>	<b>14028.4</b>	<b>21200.3</b>	<b>23686.63</b>
减: 所得税	1066	1195	2104.26	3180.05	3552.99
<b>五、净利润(万元)</b>	<b>6898</b>	<b>7762</b>	<b>11924.14</b>	<b>18020.26</b>	<b>20133.64</b>
少数股东损益	44	48	50	60	70
归属于母公司所有者净利润	6854	7714	11874.14	17960.26	20063.64
总股本	28710	28710	37323	37323	37323
每股收益(元/股)	0.26	0.27	0.32 (摊薄)	0.48 (摊薄)	0.54 (摊薄)

数据来源: 华龙证券

## 投资评级说明:

### 华龙证券公司投资评级说明:

推 荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 10%以上;

谨慎推荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 5%以上;

中 性:预期未来 6 个月内股票价格变动幅度相对大盘的波动幅度在-10%-10%;

回 避:预期未来 6 个月内股票价格下跌幅度超过大盘在 10%以上。

### 华龙证券行业投资评级说明:

推 荐:预期未来 6 个月内行业指数上涨幅度超过大盘在 10%以上;

中 性:预期未来 6 个月内行业指数变动幅度相对大盘的波动幅度在-10%-10%;

回 避:预期未来 6 个月内行业指数下跌幅度超过大盘在 10%以上;

本报告是华龙证券研究中心的研究员通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表华龙证券研究中心的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。华龙证券研发中心无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属华龙证券有限责任公司及其研发中心所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by China-dragon Securities R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and China-dragon Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of China-dragon Securities Co. Ltd.