

南玻A (000012.SZ) 玻璃行业

评级：买入 维持评级

公司点评

贺国文
分析师 SAC 执业编号：S1130208120261
(8621)61038234
hegw@gjzq.com.cn

唐笑
联系人
(8621)61038229
tangx@gjzq.com.cn

前三季度业绩预告点评

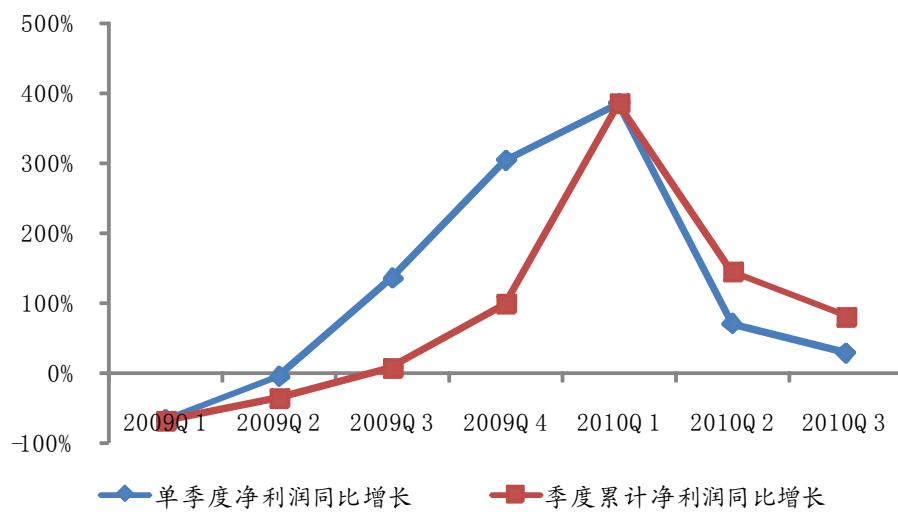
事件

南玻A于2010年10月9日发布公告，2010年前三季度预计实现归属于母公司的净利润约10.4亿元，同比增长约79.93%；实现基本每股收益约0.50元，同比增长约78.57%。

评论

第三季度净利润延续了增长势头，但增速减缓：1、上半年公司实现归属于母公司净利润6.36亿元，同比增长143.51%，前三季度预计实现归属于母公司的净利润约10.4亿元，同比增长约79.93%，增速放缓；2、从单季度来看，一、二季度归属于母公司净利润增速分别达到384.18%、68.90%，第三季度约为4.04亿元，增速为27.68%。

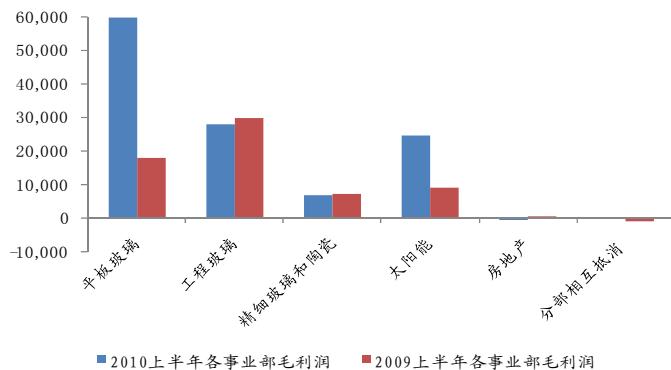
图表1：公司分季度净利增长情况（归属于母公司的净利润）



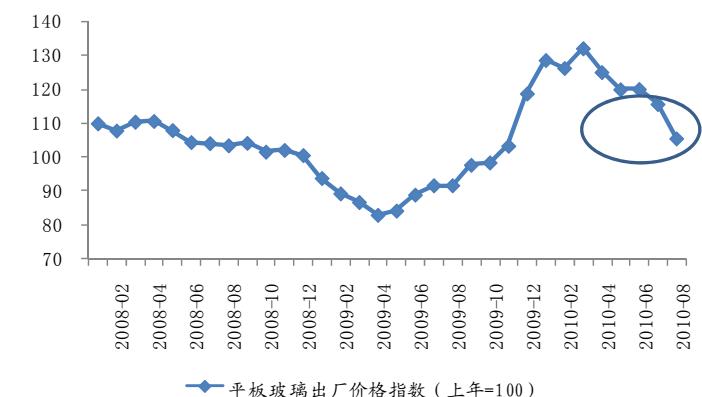
来源：公司财务报告 国金证券研究所

公司前三季度盈利快速增长主要得益于平板玻璃和太阳能产业：1、从上半年的盈利情况来看，公司实现毛利增长5.49亿元，其中平板玻璃事业部增长4.18亿元，太阳能事业部增长1.52亿元，是毛利增长的主要组成部分；2、从平板玻璃出厂价格指数来看，三季度以来，该指数迅速下滑，8月份单月达到了105.49，即8月份单月的玻璃价格出厂价较09年8月上涨了5.49%，玻璃价格增速的迅速回落是公司盈利增速下滑的重要原因。

图表2：平板玻璃和太阳能毛利增长迅速（万元）



图表3：平板玻璃出厂价格指数迅速下滑



来源：公司财务报告 华通数据 国金证券研究所

投资建议

我们根据行业目前的发展态势，以及公司在太阳能产业、电子玻璃产业的进展，预计 2010-2012 年分别实现归属于母公司的净利润为 13.40、17.53、25.79 亿元，实现 EPS 分别为 0.65、0.84、1.24 元。我们看好公司的长期发展，评级“买入”，详细三季度点评待三季度公布后发布。

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2010-07-22	买入	11.85	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明：

- 强买：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在10%-20%；
- 持有：预期未来6-12个月内变动幅度在-10% - 10%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在10%-20%；
- 卖出：预期未来6-12个月内下跌幅度在20%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形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“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些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，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、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。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61038311
传真: (8621)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn
邮编: 200011
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: (8610)-66215599-8832
传真: (8610)-61038200
邮箱: researchbj@gjzq.com.cn
邮编: 100032
地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层

深圳

电话: (86755)-82805115
传真: (86755)-61038200
邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 518000
地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 2805 室