

公司研究

公司点评

跟踪评级_维持:短期_强烈推荐,长期_A

单反用 OLPF 同比增长 686%

——水晶光电(002273)公司点评

核心观点

事件:

公司公布年报,2010年公司实现营业收入3.32亿元,同比增长76.55%;实现净利润9376万元,同比增长62.86%;实现每股收益0.83元;公司业绩基本符合预期,10年不进行利润分配。

点评:

1、公司业绩保持快速增长,基本符合预期。分业务来看,报告期内公司传统的 OLPF 和 IRCF 产品分别实现收入 7373 万元和 1.38 亿元,同比增长 23%和 46%,仍是公司盈利的主导业务;单反用 OLPF 产品受益于单反相机销量的大幅增长,实现收入 6433 万元,同比增长 686%,在收入中占比达到 20%,出货量超出此前预期;晶景光电的微投产品全年实现收入 370 万,但仍亏损 360 万元。

2、报告期内公司综合毛利率为 48.09%,比去年同期下降 3.58 个百分点。毛利率下降主要来自于 OLPF 产品业务占比的提升和毛利率的下滑,报告期内公司传统 OLPF 和单反用 OLPF 毛利率分别为 23%和 36%,同比下滑 4.4 和 5.1 个百分点,公司其他产品毛利率保持相对稳定。报告期内公司期间费用率为 13.75%,同比下降了 1.31 个百分点。

3、我们预计 11 年公司业绩仍将维持较快增速,成长动力一方面来自单反用 OLPF 需求的持续旺盛,另一方面将来自 Kinect 窄带滤光片的销售和 LED 蓝宝石衬底切割项目的快速推进。目前公司外置的微投产品和嵌入式微投模块都在推广阶段,并在 10 年实现了小规模的销售,虽然微投产品大规模的推广时间以及市场的接受程度仍然存在一定的不确定性,但我们认为公司 11 年其他业务的成长确定性较强,仍然坚定看好公司的成长前景。

4、维持“短期强烈推荐、长期A”的投资评级。我们预测公司11、12年的每股收益分别为1.29元和1.77元。目前公司股价对应11、12年的动态市盈率分别为36和26倍,我们维持公司“短期强烈推荐、长期A”的投资评级。

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	11272.30
流通A股(万股)	6615.26
52周内股价区间(元)	28.8-55.8
总市值(亿元)	52.71
总资产(亿元)	5.51
每股净资产(元)	4.17
目标价	6个月 12个月

相关报告

- 《国都证券-公司研究-公司点评-水晶光电(002273):蓝宝石衬底加工有望成为公司新的业绩增长点》 2010-10-25
- 《国都证券-公司研究-公司点评-水晶光电(002273):多业务推动公司业绩持续高速增长》 2010-08-17
- 《国都证券-公司研究-公司点评-水晶光电(002273):预计公司二季度净利润同比增长46.84%-124.78%》 2010-04-19
- 《国都证券-公司研究-公司点评-水晶光电(002273):2010年将是公司业绩的高速增

研究员:姜瑛

电话: 010-84183295

Email: jiangying@guodu.com

执业证书编号: S0940510120017

联系人:周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

财务数据与估值

	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入(百万)	188	332	531	798
同比增速(%)	1.84%	76.55%	60.16%	50.15%
净利润(百万)	58	94	145	200
同比增速(%)	20.90%	62.86%	55.09%	37.28%
EPS(元)	0.48	0.86	1.29	1.77
P/E	98	55	36	26

独立性申明:本报告中的信息均来源于公开可获得资料,国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com	许维鸿	首席宏观研究员	xuweihong@guodu.com
李元	机械设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	邓婷	金融、传媒	dengting@guodu.com
邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com	徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com
潘蕾	医药	panlei@guodu.com	曹源	策略研究、固定收益	caoyuan@guodu.com
刘芬	汽车及零部件、钢铁	liufen@guodu.com	王京乐	家用电器、餐饮旅游	wangjingle@guodu.com
鲁儒敏	公用事业、环保	lurumin@guodu.com	肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
胡博新	医药	huboxin@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
刘斐	煤炭	liufei@guodu.com	张婧	建筑建材	zhangjingyj@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	汪立	造纸、交通运输	wangli@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com	吴昊	宏观经济、固定收益	wuhao@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			