

东旭光电(000413) 2013年年报暨 2014年一季度点评

装备业务持续发力, 玻璃基板接力可期

投资要点

- 2013年公司实现营业收入9.32亿元,同比增长19.6%;归属于上市公司股东的净利润3.69亿元,同比增长158.9%;摊薄后每股收益0.41元。分配预案为以资本公积金向全体股东每10股转增20股。2014年一季度公司实现营业收入5.77亿元,同比增长201.8%;归属于上市公司股东的净利润2.08亿元,同比增长235.6%;每股收益0.23元。
- **玻璃基板装备业务持续发力, 业绩略超预期。** 受益于玻璃基板装备业务销售收入的持续增长和对装备子公司持股比例的提升, 2013年及2014年一季度公司业绩保持持续高增长。2013年, 托管公司郑州旭飞光电3、5号线和石家庄旭新光电2号线相继点火投产, 公司成套装备及技术服务收入8.29亿元, 同比增长30%, 2014年一季度收入的高增长即来自于旭新光电业务收入的确认。募投项目方面, 截止目前, 一期4条6代线已相继点火投产, 良率稳步爬升; 二期生产线已于4月初进入机电安装阶段, 预计二季度陆续点火。下游认证方面, 1月份即完成对京东方和台湾中华映管的认证, 开始批量供货, 2014年有望实现装备业务向玻璃基板业务的平稳过渡。
- **参与京津冀一体化建设, 拓宽盈利渠道。** 2014年3月, 公司与东旭集团及河北融投置业有限公司共同签署合作意向书。此前, 东旭集团及河北融投与永清县政府已签署了合作协议, 永清县将临近北京新机场的30平方公里的区域交由东旭集团及河北融投合作开发为产业园区。此次合作意向书的签署, 公司将优先获得园区道路桥梁、市政供水等基础设施建设业务。永清县属廊坊市, 处京、津、保三角地带中心, 区位优势明显。公司于2013年即完成对河北旭宝公司的增资, 此次收购四川瑞意公司, 进一步完善业务资质, 增强公司承接新型城镇化建设业务的能力。
- **打造中国光电产业旗舰。** 截止目前, 公司及托管公司已拥有TFT玻璃基板、PDP玻璃基板、高铝盖板玻璃的产业化生产能力。根据公司发展战略, 未来将加快低温多晶硅(LTPS)玻璃基板等产品的技术研发, 积极寻求合作, 适时推进8.5代线玻璃基板项目的建设。4月, 芜湖装备公司拟投资建设“高端显示器件玻璃基板装备”项目, 其中包括OLED面板及其他非标设备。
- **盈利预测及评级:** 预计公司2014-2015年EPS分别为0.84元、1.16元, 对应2014年PE为25倍, 维持公司“增持”评级。
- **风险提示:** 解禁风险; 技术风险; 市场开拓风险。

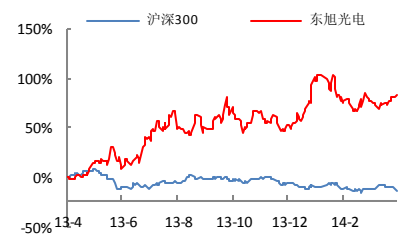
指标年度	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	931.90	2,188.00	3,197.44	4,342.92
增长率	19.64%	134.79%	46.14%	35.82%
归属母公司净利润(百万元)	369.30	760.70	1,045.24	1,278.47
增长率	158.86%	105.99%	37.40%	22.31%
每股收益EPS(元)	0.41	0.84	1.16	1.42
PE	50.79	24.66	17.94	14.67

数据来源: 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 李孝林
执业证号: S1250513090002
电话: 023-63786247
邮箱: lixl@swsc.com.cn

相对指数表现



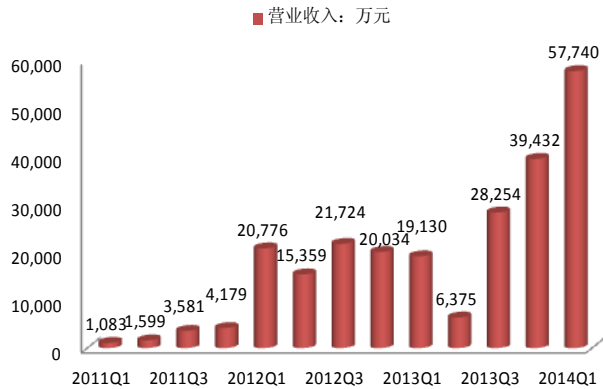
数据来源: 西南证券

基础数据

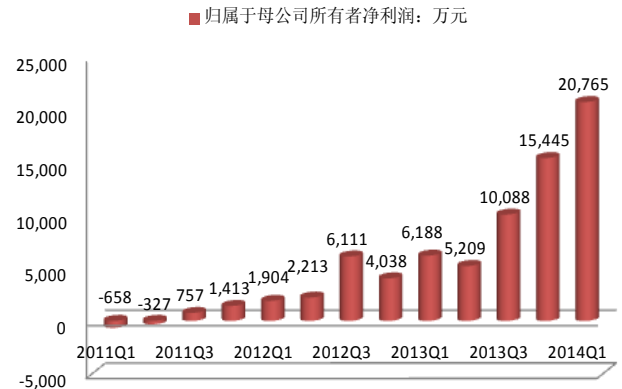
总股本(亿股)	9.03
流通A股(亿股)	6.73
52周内股价区间(元)	11.01-23.38
总市值(亿元)	187.55
总资产(亿元)	81.79
每股净资产(元)	6.27

相关研究

1. 东旭光电(000413): 志存高远的高端平板显示玻璃厂商 (2014-03-04)
2. 宝石A(000413): 康宁专利授权, 长期增长空间被打开 (2013-12-03)
3. 宝石A(000413): 营收短期波动, 不改公司长期向好 (2013-08-28)
4. 宝石A(000413) 深度报告: 极具成长潜力的玻璃基板龙头 (2013-07-30)

图 1：公司单季度营业收入情况


数据来源：西南证券

图 2：公司单季度净利润情况


数据来源：西南证券

表 1：四川瑞意公司财务状况（万元）

	2013 年 12 月 31 日	2014 年 1 月 31 日
资产总额	4,463	3,328
负债总额	2,413	1,277
净资产	2,050	2,051
资产负债率	54.08%	38.36%
营业收入	4,455	1,210
净利润	29	2

数据来源：公司公告，西南证券

表 2：利润表预测（百万元）

指标名称	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	932	2,188	3,197	4,343
营业成本	410	1,082	1,693	2,451
营业税金及附加	12	27	40	54
销售费用	8	13	16	20
管理费用	100	109	122	143
财务费用	3	105	83	104
营业利润	399	851	1244	1571
营业外收入	151	190	170	150
营业外支出	2	0	0	0
利润总额	547	1041	1414	1721
所得税	138	260	353	430
净利润	410	781	1060	1290
归属于母公司所有者的净利润	369	761	1,045	1,278
少数股东损益	40	20	15	12
EPS	0.41	0.84	1.16	1.42

数据来源：西南证券

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，报告所采用的数据均来自合法、合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼
邮编：400023
电话：(023) 63725713
网站：www.swsc.com.cn

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：(010) 57631234
邮箱：research@swsc.com.cn