

东旭光电(000413)2014年上半年业绩预告点评

玻璃基板实现批量供货, 业绩增长略超预期

投资要点

- 公司预计2014年上半年实现归属于上市公司股东的净利润4.0~4.15亿元, 同比增长250.98%~264.14%, 基本每股收益0.15元, 略超预期。
- 装备业务持续, 玻璃基板实现批量供货, 上半年业绩略超预期。2014年上半年业绩大幅增长的原因: 公司玻璃基板装备业务相比2013年上半年有较大幅度增长, 同时液晶玻璃基板实现批量供货和稳定的销售收入。另外, 公司获得芜湖市财政局给予的财政补贴资金及其他政策性奖励资金。截至目前, 公司一期4条6代玻璃基板生产线已相继投产, 二期4条生产线视下游客户认证进度安排投产, 有了前期4条线的经验, 后期生产线良率爬坡进度将加快。客户方面, 公司对京东方和台湾中华映管已实现批量供货, 供货量持续上升。对友达和群创的认证也在加速进展, 有望近期取得突破。
- 与京东签署战略合作协议, 携手推进中国平板显示产业。根据协议, 在符合相关条件下, 京东方优先与公司开展玻璃基板业务合作。京东方每年采购公司玻璃基板量不低于京东方当年国产化玻璃基板使用量的80%; 京东方合肥6代线和北京5代线向公司采购玻璃基板量逐步达到生产线每年玻璃基板使用量的60%以上, 显示了公司玻璃基板已具备替代进口的实力。同时, 双方有意在半导体显示产业装备、上下游产业链发展及配套、照明系统节能诊断和节能方案及节能照明产品供应、光伏产品及智慧健康服务等方面进行合作。公司在玻璃基板装备领域有领先的技术优势, 有望率先在半导体显示产业装备率先开展合作。
- 完善光电产业链布局, 盈利能力与市场空间进一步提升。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。2月, 四川旭虹启动了高铝浮法盖板玻璃生产, 目前, 0.7mm和0.5mm产品已出成品, 并送至下游客户认证。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: 鉴于上半年业绩略超预期, 我们上调公司2014-15年EPS至0.30元、0.42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。

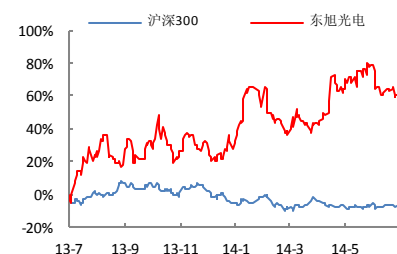
指标年度	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	931.90	2,239.00	3,397.44	4,742.92
增长率	19.64%	140.26%	51.74%	39.60%
归属母公司净利润(百万元)	369.30	818.52	1,129.48	1,418.70
增长率	158.86%	294.18%	37.99%	25.61%
每股收益EPS(元)	0.14	0.30	0.42	0.52
PE	56.12	25.32	18.32	14.59

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



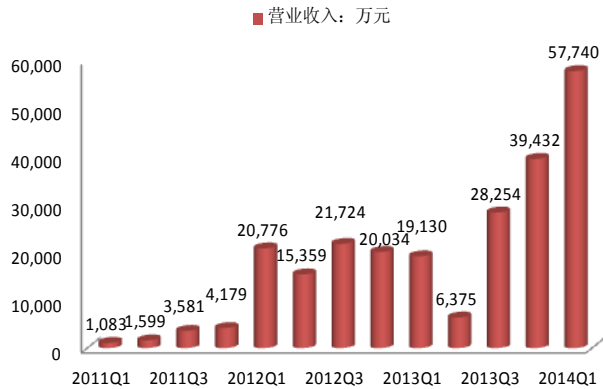
数据来源: 西南证券

基础数据

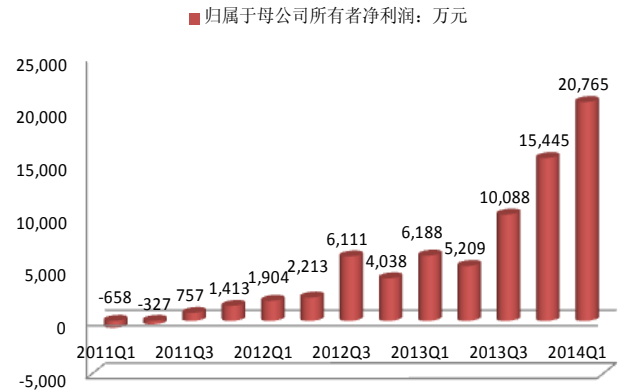
总股本(亿股)	27.09
流通A股(亿股)	20.18
52周内股价区间(元)	4.34-8.48
总市值(亿元)	201.55
总资产(亿元)	100.22
每股净资产(元)	6.67

相关研究

1. 东旭光电(000413): 装备业务持续发力, 玻璃基板接力可期 (2014-04-29)
2. 东旭光电(000413): 志存高远的高端平板显示玻璃厂商 (2014-03-04)
3. 宝石A(000413): 康宁专利授权, 长期增长空间被打开 (2013-12-03)
4. 宝石A(000413): 营收短期波动, 不改公司长期向好 (2013-08-28)
5. 宝石A(000413): 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: 利润表预测 (百万元)

	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	932	2,239	3,397	4,743
营业成本	410	1,050	1,765	2,635
营业税金及附加	12	28	42	59
销售费用	8	13	17	21
管理费用	100	112	129	157
财务费用	3	107	88	114
营业利润	399	928	1356	1758
营业外收入	151	190	170	150
营业外支出	2	0	0	0
利润总额	547	1118	1526	1908
所得税	138	280	381	477
净利润	410	839	1144	1431
归属于母公司所有者的净利润	369	819	1,129	1,419
少数股东损益	40	20	15	12
EPS	0.14	0.30	0.42	0.52

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