

证券研究报告·上市公司简评

显示器件

东旭光电托管旭虹光电盖板玻璃，短期内将不产生业绩挹注

东旭光电 (000413)

事件

公司公告由控股股东东旭集团，公司托管的四川旭虹光电，自2014年2月下旬开始高铝盖板玻璃产业化生产。

简评

高铝盖板玻璃是制造触摸屏的主要原材料，主要用于 NB、平板电脑、智能手机等各种平板显示终端。

由于高铝盖板玻璃生产具有资金投入大、技术难度高等特点，目前全球仅有美国康宁、日本旭硝子、德国肖特和日本 NEG 等少数几家企业能够生产，整个产业处于高度垄断状态。中国做为全球 PC/NB、平板电脑、智能手机生产和消费大国，在盖板玻璃基板的基础材料上却一直受制于国外，产业安全及产业的长远发展受到了严重的限制。

此次旭虹光电高铝盖板玻璃的投产，是国内唯一在产的“浮法”技术高铝盖板玻璃的产线。该项目达产后，年产量将达到 650 万平米，有利地促进了国内盖板玻璃市场的进口替代。同时也彰显了控股股东东旭集团在玻璃基板、玻璃盖板等领域的技术优势。

然而，旭虹光电是由东旭集团控股，仅由公司托管，因此旭虹光电盖板玻璃生产线的投产，短期将不会给公司的业绩带来影响，我们维持对东旭光电 13/14/15 年的盈利预测，其 EPS 分别为：0.37 元/0.87 元/1.36 元。

预测和比率

	2013A	2014F	2015F	2016F
营业收入(百万元)	779	772	1,704	2,700
增长率 YoY(%)	645.9	(1.0)	120.9	58.5
净利润(百万元)	143	143	332	522
增长率 YoY(%)	1,103.9	0.4	131.7	57.3
每股收益 EPS(元)	0.37	0.37	0.87	1.36
一致预期 EPS(元)	0.37	0.34	0.78	1.07
毛利率(%)	51.2	52.5	52.4	52.6
净资产收益率(%)	37.4	23.0	33.3	31.5
市盈率 PE(x)	54.5	54.3	23.4	14.9
市净率 PB(x)	15.4	10.5	6.2	3.8
EV/EBITDA	28.8	35.7	14.7	9.2

首次评级
买入
骆思远

mark.lo@csc.com.cn

021-68821629

执业证书编号：S1440513040002

发布日期：2014年3月5日

当前股价：20.30 元

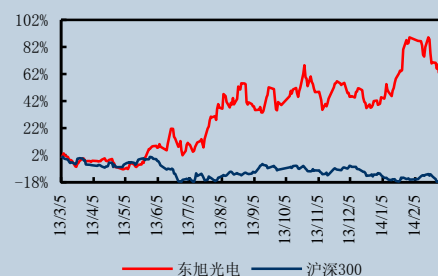
目标价格 6 个月：26.1 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	-11.70/-13.59	14.95/21.75	67.08/79.29
12 月最高/最低价 (元)			23.38/11.01
总股本 (万股)			90300.00
流通 A 股 (万股)			28281.89
总市值 (亿元)			183.31
流通市值 (亿元)			57.41
近 3 月日均成交量 (万)			350.45
主要股东			
东旭集团有限公司			14.40%

股价表现



相关研究报告



分析师介绍

骆思远: 电子行业首席分析师, 2012年10月加入中信建投, 专注于大中华电子行业研究迄今14年, 在国内首创拆机路演先河, 所涉市场包括台北、香港、大陆A股等两岸三地, 曾服务于KGI凯基证券担任电子零组件分析师、元大证券香港大中华核心成员、富邦证券大陆研究部主管、中信证券中小盘分析师并且团队获得2011年新财富第一名。

报告贡献人

王磊 021-68821613 wangleish@csc.com.cn

单佩韦 021-50113453 shanpeiwei@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

张迪 010-85130464 zhangdi@csc.com.cn

上海地区销售经理

袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn

张东澍 021-68821609 zhangdongtao@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

简佳 021-68821631 jianjia@csc.com.cn

李孟江 021-68821619 limengjiang@csc.com.cn

深广地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

程海艳 0755-82789812 chenghaiyan@csc.com.cn

莫智源 0755-23953843 mozhiyuan@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

机构销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

何嘉 010-85156427 hejia@csc.com.cn

刘亮 010-85130323 liuliang@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622