



投资评级：买入（维持）

晶盛机电（300316）

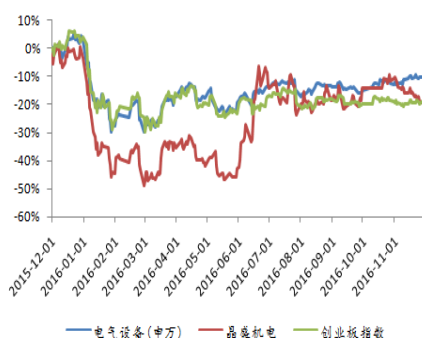
市场数据 2016年11月28日

收盘价(元)	12.19
一年内最低/最高(元)	12.39/12.19
市盈率	74.5
市净率	3.77

基础数据

净资产收益率(%)	6.78
资产负债率(%)	20.81
总股本(亿股)	9.85

最近12月股价走势



联系信息

证券分析师:	方维
SAC 证书编号:	S0160515100001
研究助理	张成
电话:	0571-87821329
Email:	zhangcheng@ctsec.com

相关报告

调研简报_晶盛机电（300316）：定增加注蓝宝石，光伏设备仍有空间（2016.11.14）

中报点评_晶盛机电（300316）：上半年表现稳定，非公开发行获批（2016.8.25）

公司签订 1.7 亿元长晶炉合同

事件描述：

公司于11月29日发布公告披露与某光伏企业（未披露具体公司名称）继今年10月签订1.76亿元类似合同之后，再次签订晶体生长设备供货合同，涉及金额1.728亿元。

点评：

● 光伏单晶行业仍旧看好

受益于单晶价格下跌、高于多晶产品的光电转换率以及光伏上网电价下调三个主要因素影响，单晶产品正逐步受到市场更大认可。公司主营产品单晶长晶炉处于产业链上游，受下游需求带动今年以来业绩表现良好。公司与该光伏企业于今年10月已签订过一份约1.7亿元设备订单，本次是第二次签订类似规模合同。公告指出交货日期为17年2-3月间，我们认为这将会为公司明年打下良好业绩基础。

● 光伏上网电价下调利好上游设备商

目前光伏上网电价有再次下调预期，该针对下游电站的利空政策对上游却为利好，因为电站在电费收入减少的情况下，势必会寻求新的方法来缓解收入下滑。提高发电效率是出路之一，而单晶因其高于多晶的光电转换效率被认为是一个比较好的选择，预计会有光伏企业从多晶转为发展单晶。公司是单晶生长设备行业中龙头企业，所以如购买长晶设备公司将是主要选择，截止16年10月公司公告了约4.8亿元单晶设备新签合同，加上这次的1.76亿，单晶合同金额达到约6.6亿，占15年全年营收的110.81%。

● 盈利预测及投资建议

预计公司2016~2018年EPS分别为0.20元、0.28元、0.32元，对应2016-2018年PE分别为61.52x、43.67x、38.22x。公司在单晶长晶炉领域地位非常稳固，业绩比较稳定。此外公司通过定增发展的蓝宝石项目有比较好的未来发展空间，维持公司“买入”评级。

表 1: 公司财务及预测数据摘要

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万)	245.32	591.78	927.59	1,425.09	1,598.09
增长率	40.17%	141.23%	56.75%	53.63%	12.14%
归属母公司股东净利润(百万)	65.81	104.61	178.09	276.53	315.97
增长率	51.68%	58.96%	70.24%	55.27%	14.26%
每股收益(元)	0.16	0.12	0.20	0.28	0.32
市盈率(倍)	74.53	103.37	61.52	43.67	38.22

数据来源：Wind，财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下

表 2：公司利润表预测

单位：百万元

科目	2015	2016E	2017E	2018E
一、营业收入	592	928	1,425	1,598
减：营业成本	487	744	1,134	1,274
营业税金及附加	5	8	12	13
销售费用	12	19	29	32
管理费用	125	196	301	338
财务费用	-3	-5	-3	-2
资产减值损失	20	10	10	10
加：公允价值变动损益	-	-	-	-
投资净收益	3	2	2	2
二、营业利润	107	186	293	326
加：营业外收支净额	16	10	10	20
三、利润总额	123	196	303	346
减：所得税	10	16	24	28
四、净利润	113	180	279	318
减：少数股东损益	9	2	2	2
五、归属母公司股东净利润	105	178	277	316
基本每股收益(元)	0.12	0.20	0.28	0.32

数据来源：Wind，财通证券研究所

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的内部客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并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他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。