

大族激光(002008):激光加工设备龙头, 估值优势显著

分析师: 黄平

执业证书编号: S0300511010009

Email: huangping@lxzq.com.cn

日期: 2013年1月15日

www.lxzq.com.cn

1、公司主营激光加工设备等高端装备的研发、生产及销售, 主要产品包括激光信息标记设备、激光焊接设备、激光切割设备、PCB设备、光伏设备以及LED封装设备等。

2、根据《工业激光解决方案》(ILS)的数据, 2011 年全球激光系统销售收入70.60 亿美元, 同比增长16%。就国内的情况而言, 随着我国人口老龄化的临近, 未来国内劳动力成本将呈不断上升趋势, 激光加工设备存在较大的市场需求, 预计未来几年国内激光设备的需求增速将明显高于世界平均水平。

3、与国内主要激光加工设备企业相比, 在激光标记设备领域, 公司处于主导地位; 在激光焊接设备领域, 公司已达到国际先进水平; 在激光切割设备市场, 随着“标准化、系列化、模块化、通用化”工作的完成以及自产大功率二氧化碳系列激光器的批量推向市场, 公司已跻身国内领先地位。 与国际同行相比, 公司产品的性价比优势明显。

4、由于国内制造业较大的成本优势以及庞大的消费市场, 全球PCB产业过去十年持续向国内转移, 国内PCB业务产值位居全球领先地位。未来随着全球经济逐步复苏, 电子产品销售有望重拾增长, 这将为公司PCB设备销售提供了广阔的市场空间。

5、尽管全球光伏产业目前仍处于低谷, 但是, 长期来看, 太阳能将成为世界最主要的一次能源, 因此, 光伏设备长期发展前景广阔。LED作为重要的新兴产业, 符合我国节能减排的长期战略, 且潜在市场需求巨大, 我们看好LED封装设备产业的长期发展前景。

6、公司坚持“以先进装备制造为突破口, 分享电子信息及新能源、新光源产业成长”的发展战略, 把激光产品做到极致, 把行业装备做到专业, 目前已基本完成激光标记、激光焊接、激光切割等工业激光加工领域产品线的布局, 未来将不断强化相关产品的市场主导地位。此外, 公司还将继续加大在PCB、LED、光伏设备等专用设备领域的拓展力度。



联讯证券

7、我们预计，2012-2014年公司将分别实现营业收入41.37亿元、54.21亿元和69.21亿元，分别实现每股收益0.58元、0.70元和0.88元，截止1月14日收盘，公司股价为9.71元，对应其2012-2014年每股收益的动态PE分别为17倍、14倍和11倍，估值较低，给予“增持”的投资评级。

图表1 公司盈利预测（万元）

	2010	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	310909	362797	413867	542133	692100
营业利润	32261	57434	61700	74650	98300
归属于上市公司股东所有者的净利润	37567	57851	60770	72741	91871
每股收益（元）	0.54	0.55	0.58	0.70	0.88

资料来源：公司财务报表、联讯证券投研中心

主要风险：

- 1、世界及国内经济持续低迷导致下游需求疲软；
- 2、A股市场的系统性风险。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

风险提示

本报告由联讯证券有限责任公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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均为无效。