

2008年04月02日

广陆数测 (002175.SZ)

市场数据(人民币)

市价(元)	19.49
已上市流通A股(百万股)	14.50
总市值(百万元)	1,109.61
年内股价最高最低(元)	52.03/11.09
沪深300指数	3547.98
中小板指数	4126.29
2006年股息率	0.00%


相关报告

- 1 《没有规矩,不成方圆》, 2008.3.26
- 2 《数显量具前景广阔》, 2007.10.11
- 3 《最具实力的数显量具制造商》, 2007.9.19

机械行业研究小组
张仲杰

(8621)61038287

zhangzj@gjzq.com.cn

董亚光

(8621)61038289

dongyaguang@gjzq.com.cn

联系人: 赵莉

(8621)61038257

zhaoli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

——未来增长看量仪

公司基本情况(人民币)

项目	2005	2006	2007	2008E	2009E	2010E
摊薄每股收益(元)	0.346	0.368	0.368	0.539	0.781	0.955
净利润增长率	28.47%	6.25%	0.15%	48.47%	44.90%	22.28%
先前预期每股收益(元)				0.539	0.781	0.955
市场 EPS 预测均值(元)	N/A	N/A	N/A	0.601	0.897	N/A
市盈率(倍)	N/A	N/A	N/A	36.16	24.96	20.41
行业优化市盈率(倍)	37.34	62.98	140.95	116.61	N/A	N/A
市场优化市盈率(倍)	14.65	25.86	45.72	33.05	N/A	N/A
PE/G(倍)	N/A	N/A	N/A	0.75	0.56	0.92
已上市流通A股(百万股)	N/A	N/A	11.60	14.50	14.50	14.50
总股本(百万股)	42.43	42.43	56.93	56.93	56.93	56.93

来源: 公司年报、国金证券研究所 注: “市场 EPS 预测均值” 取自 “朝阳永续一致预期数据”

基本结论

- 公司 07 年实现主营业务收入 146.69 百万元, 利润总额 28.03 百万元, 归属母公司净利润 23.49 百万元, 较上年分别增长 9.75%、3.21% 和 0.14%。业绩表现平稳。
- 公司主要产品卡尺、千分尺、指示表、其他产品销售收入分别为 115.92、4.8、18.42、2.7 百万元, 我们预计的销售收入分别为 117、4.6、17、8 百万元, 主要产品销售收入符合我们的预期。
- 在原材料涨价、人民币升值等多重因素的影响下, 公司 07 年的毛利率水平仍然为 35.51%, 比我们预计到高 0.32 个百分点。
- 公司目前业绩增长平稳, 一方面是受市场因素影响, 另一方面也是主动进行产品结构调整的结果。我们认为未来 2 年公司的主要利润增长点依赖于防水卡尺和量仪, 防水卡尺在募投项目达产后产能有保障, 关键看市场销售前景。量仪主要看公司的技术进展情况。
- 我们预测公司 2008-2009 年主营业务收入分别为 188 和 255 百万元, 净利润分别为 31、44 百万元, 同比分别增长 48%、45%, 对应 EPS 分别为 0.539 和 0.781 元。
- 目前估值基本合理, 维持“持有”投资评级。

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	0	0	0	0	0
买入	0	0	0	0	2
持有	0	1	1	1	1
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	0	3.00	3.00	3.00	2.67

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2007-09-19	减持		11.45 ~ 11.45
2 2008-03-26	持有	26.25	19.50 ~ 23.40

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =强买； 1.01~2.0=买入； 2.01~3.0=持有
3.01~4.0=减持； 4.01~5.0=卖出



投资评级的说明：

- 强买：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在10%-20%；
- 持有：预期未来6-12个月内变动幅度在-10%~-10%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在10%-20%；
- 卖出：预期未来6-12个月内下跌幅度在20%以上。

首页五类投资建议图标中反色表示为本次建议，箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化市盈率中，在扣除沪深市场所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。