

电子信息业复苏带动公司业绩

大族激光 (002008) 评级: 买入 (维持)

股价: 13.57 元

目标价位: 19.6 元

中报点评

2010 年 8 月 29 日 星期日

TMT 小组

袁 瑛 (证书编号: S0630210040002)

021-50586660-8614

yc@longone.com.cn

电子元器件行业

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

6 个月目标价位	19.6
升值潜力 (%)	44.436
目标价确定日期:	2010.08.28

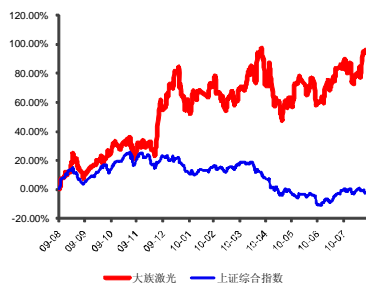
重要数据

总股本(亿股)	6.963
流通股本(亿股)	6.153
总市值(亿元)	94.48
流通市值(亿元)	83.00

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	5.93	1.5
3 个月	22.03	17.36
6 个月	14.35	25.62

个股相对上证指数走势图



相关报告:

《一个好行业+一个好公司》

2009.3.31

投资要点

- **收入利润均有大幅增长。**公司 2010 年前 6 个月实现收入 13.59 亿, 同比增长 68.66%; 净利润 1.13 亿, 同比增长 331.87%。实现每股收益 0.162 元, 去年同期每股收益 0.0375 元。
- **外部环境的改善是公司业绩回复的首要原因。**去年同期, 受金融风暴导致的全球经济衰退影响, 公司经营业绩大幅衰退, 而今年上半年公司业绩同样随着宏观经济回暖而大幅回复, 即使与 2008 年金融危机前相比也有同比 50% 左右的增长。
- **激光信息标记、激光焊接设备和 PCB 设备业务随电子信息业复苏而恢复活力。**激光信息标记、激光焊接设备和 PCB 设备业务上半年销售收入分别为 3.17、1.59 和 1.94 亿, 同比增幅分别为 85.09%、163.8% 和 300.67%。这三部分业务的产品下游与电子信息行业息息相关, 其业绩反转是公司总体业绩回复的关键。前两项业务的毛利率分别高达 54.64% 和 60.12%、同比上升超过 12 和 15 个百分点更反应了下游需求的火爆, 而 PCB 设备业务通过成本控制的改善, 毛利率也获得了超过 14 个百分点的提升而达到 25.26%, 实现盈利。
- **激光切割设备得益于激光器自产率扩大。**上半年激光切割设备销售收入为 2.38 亿, 同比增长 90.05%, 已成为公司第二大分项业务。激光切割设备业务的亮点在于激光器的自产率已经超过 50%, 直接导致该业务毛利率从 19.21% 提升至 30.3%, 大大增强了盈利能力。切割设备市场潜力极大, 是激光精密加工取代传统机械加工的关键。激光器自产率的提升对于公司的市场竞争能力具有战略意义, 而值得一提的是激光切割设备也是薄膜电池生产线的关键设备之一, 因此光伏产业的爆发式增长也会对公司激光切割设备业务产生良好的带动作用。
- **LED 业务期待爆发。**今年上半年 LED 业务开始对公司总体业务有所贡献, 其销售收入达到 1.74 亿, 但毛利率仅为 18.87% 并不尽如人意。目前公司 LED 相关子公司总体处于调整阶段, 预计下半年该项业务将得到进一步的改善和提高。

- **激光印刷和制版设备业务小幅增长。**上半年该项业务销售收入为 1.71 亿，同比增幅 31.91%，低于公司总体水平，而毛利率也维持在 34.82% 左右不变。公司印刷设备业务增幅较小的原因主要在于去年该业务衰退的程度同样小于其他业务。
- **盈利预测与估值。**我们预测公司 2010、2011、2012 年的 EPS 分别为 0.4 元、0.56 和 0.71 元。给予 2011 年 35 倍市盈率，目标价格 19.6 元，买入评级。

盈利预测及市场重要数据	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	1,715	1,950	2,834	3,695	4,529
增长率	15.4%	13.7%	45.3%	30.4%	22.6%
营业利润(百万元)	98	(24)	319	508	622
增长率	-39.4%	-124.0%	-1456.7%	59.1%	22.4%
净利润(百万元)	135	3	276	389	496
增长率	-19.5%	--	9024.0%	41.0%	27.4%
每股净资产(元)	2.81	2.86	3.14	3.56	4.07
每股收益(元)	0.19	0.00	0.40	0.56	0.71
市盈率(P/E)	147.3	6593.1	72.3	51.3	40.2
市净率(P/B)	10.2	10.0	9.1	8.1	7.0
ROE(%)	6.9	0.2	12.6	15.7	17.5
EV/EBITDA	25.6	33.6	67.0	42.8	35.8
息率(%)	2.5%	1.5%	0.4%	0.5%	0.7%

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

袁琤, 电子行业分析师、复旦大学计算机系学士、英国杜伦大学金融投资学硕士, 曾在香港电讯盈科、中国外汇交易中心工作, 3年行业工作经验, 2007年6月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 大立科技、顺络电子、大族激光、横店东磁、青岛软控、恒生电子、长电科技、歌尔声学、法拉电子、华微电子、得润电子等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122