



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 07 月 07 日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

华东数控（002248）中期业绩预告修正点评

事件：

华东数控（002248）7月6日发布公告：公司对前期2009年中期业绩预告进行修正，由此前预计的归属母公司净利润同比增幅小于30%，修正为同比增幅在100%-130%之间，公司上年同期归属母公司净利润为1942.65万元。

点评：

华东数控（002248）一季度业绩并不出色，一季度实现营业收入7,046.87 万元，同比下降4.65%，实现净利润518.61 万元，同比下降12.88%，主要原因是普通机床产品销售持续萎缩，不过公司数控机床产品仍保持增长。一季度公司销售数控机床产品销售4,671.3 万元，同比上升29.21%，占比达到66.29%，同比上升17.04 个百分点，其中数控龙门机床销售3,156.41 万元，同比上升104.54%；普通机床销售1,651.66 万元，同比下降52.95%。

公司预计1-6月份归属母公司净利润同比增幅在100%-130%之间，超出市场预期，其主要原因是由于数控龙门机床销售金额及比重上升，效益增加较为明显。特别是为京沪等高速铁路工程项目生产的CRTS II 型轨道板数控龙门铣磨复合机床和CRTS II 型轨道板模具陆续交货，其效益在报告期内有部分体现。

公司今年拟公开增发不超过3,500 万股人民币普通股（A 股），募集资金人民币3.5 亿元，募集资金投入“数控大型机床技术改造项目”，主要是扩大数控龙门式镗铣床、数控落地铣镗床两大系列数控大型机床的生产能力并提升产品档次，为电力、能源、船舶、国防军工、航空航天、工程机械、冶金、交通运输等行业提供大型、复杂零件的加工的加工设备。

公司自08年末开始，已陆续签订了轨道数控磨床及模具产品的大额订单，目前已累计超过3亿元，这部分产品将是今年的主要利润增长点。预计公司09、10年度每股收益分别为0.72元、0.87元，目前对应的动态市盈率分别为32和27倍，估值在机床上市公司中处于中游，暂给予公司“增持”的投资评级。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

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。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因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。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司