

上市公司简评报告

硬件

主业拐点出现评级买入

事件

主业情况全面好转

进入 7 月份以来,大族激光的打标机、焊接机和 PCB 设备情况全面好转。

简评

激光钻孔机有望成为新的业务蓝海

激光钻孔机经过前面多年的培育,目前产品已经获得了客户的认可,已经有批量订单出现。这一业务有可能成为公司未来发展的主要业绩增长点。

激光钻孔机目前市场是每年 2000 台,随着多层板的普及,激光钻孔机的市场还会大幅度增长,大族激光有望取得 30% 左右的市场份额。市场价值约为 18 亿元。超过 08 年大族激光的收入。

打标机和焊接机都出现明显好转

由于下游产业电子制造业的复苏,带动了公司打标机和焊接机的市场,公司的打标机和焊接机都出现了明显的好转。

印刷设备行业保持增长

印刷设备行业受国际市场影响很小,今年以来稳定增长,今年能够保持 20% 左右的增长。这个业务是公司业务中比较稳定的部分。

今年业绩靠出售大楼维持不亏损

上半年大族激光出售了大足数控大楼,获得了 7700 万元的净利润,因此今年公司的业绩是有保障的,不会出现亏损。

明年租金会带来较大收益

从今年下半年开始,公司的几个办公物业将陆续投入使用,估算这些物业如果能够用于对外出租的部分全部租出去,将获得每年 1 亿元左右的租金,因此我们认为明年的租金收入会给公司带来较大收益,我们预期租金收入 7000 万元左右。

今年业绩处于低谷

今年如果没有出售大足数控大楼的收益,公司仍然会处于亏损中,所以说今年的业绩处于低谷中。但是下半年主业将全面恢复,我们预测 2009 年每股收益为 0.10 元。

大族激光 (002008)

调升

买入

董志强

dongzhiqiang@csc.com.cn

010-85130966

分析日期: 2009 年 8 月 3 日

当前股价: 9.47 元

目标价格 6 个月: 14.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
7.3/-7.9	-7.7/-45.5	-29.0/-46.7
12 月最高/最低价 (元)		13.55/4.56
总股本 (万股)		69,626
流通 A 股 (万股)		69,626
总市值 (亿元)		61.06
流通市值 (亿元)		61.06
近 3 月日均成交量 (万)		1,904
主要股东		
深圳市大族实业有限公司		18.92%

股价表现



明年业绩开始恢复

2010 年大族激光的主业将进入全面恢复阶段，公司的业务发展有可能恢复到 2008 年上半年的水平，另外租金收入能够带来一定的收益，我们预测明年公司实现 0.30 元—0.40 元的每股收益。

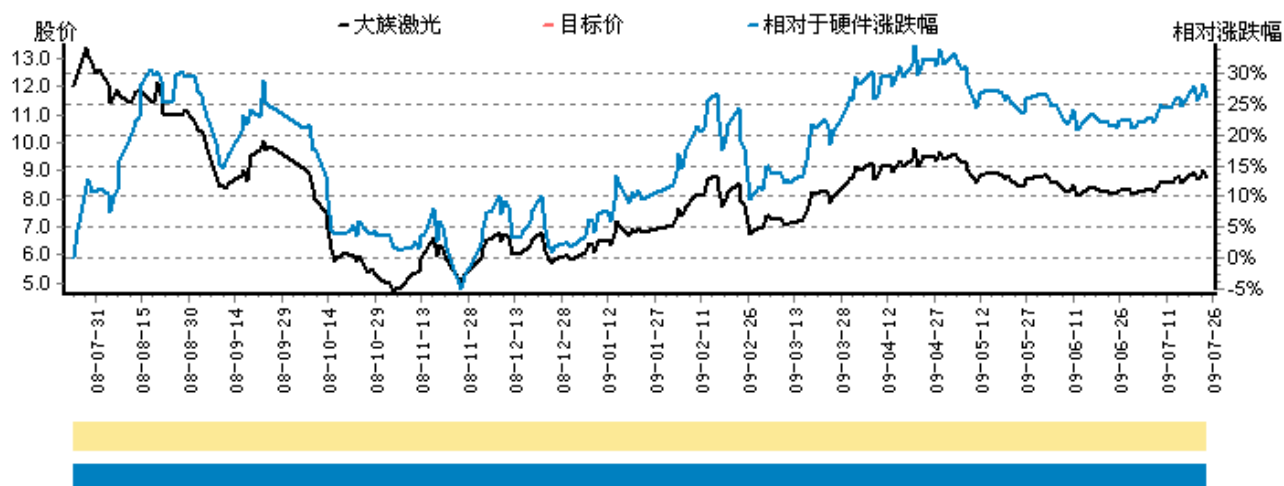
评级为买入

大族激光是一家质地很好的公司，技术水平高，市场能力强，机制灵活，民营企业有活力，短期遇到了困难，正是介入的好时机，目前公司的主业已经出现了转折的信号，PCB 设备行业好转之后，其它行业也将陆续出现好转的现象，目前正是介入大族激光的最佳时间。

预测和比率

	2008A	2009F	2010F	2011F
主营收入（百万）	1,715	1543	2006	2407
主营收入增长率	15.45%	-10%	30%	20%
净利润（百万）	135	70.00	140.00	210.00
净利润增长率	-19.54%	-73.68%	100.00%	200.00%
EPS（元）	0.19	0.10	0.35	0.50
P/E	45.11	175.40	87.70	29.23
P/B	3.12	3.05	2.93	2.78

附:



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，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。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，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。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

董志强，计算机行业首席分析师，首届《新财富》计算机行业最佳分析师第一名
吕江峰，计算机行业分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010