

大族激光(002008) 三季度业绩超预期，维持推荐评级

研究员：孙华
执业证书编号：S0570208080267
电话：025-83290890
E-mail: sunhua2316@sina.com
地址：南京市中山东路 90 号

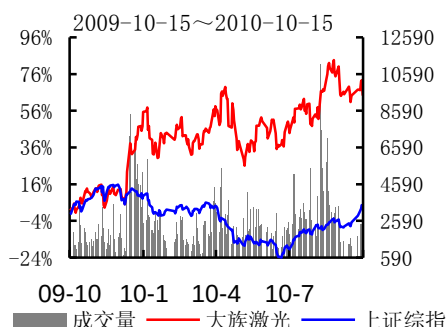
投资评级：推荐(首次评级)

专用设备 II

当前价格(元): 13.35

目标价格(元): 16.25

股价走势图



相关研究

投资要点:

- 公司今日发布业绩预增更正公告，1-9 月业绩从原先预测增长 300%-330% 上调至 470%-480%。
- 公司对上调预增幅度原因解释为：1. 随着国家产业转型及升级战略的逐步实施，先进装备制造业增长迅速，公司主要客户先进制造设备需求大幅增长，公司实际经营成果好于预期。2. 2010 年 9 月，公司将持有的深圳市大族医疗设备有限公司的 98.82% 股权转让给江苏宁华投资有限公司，转让价格 8000 万元人民币，相关的股权变更登记手续已于 2010 年 9 月 29 日完成。此次股权转让对公司归属于母公司所有者净利润的影响约 5856.29 万元。
- 公司去年前三季度净利润 0.56 亿元，按增长 470% 计算则今年前三季度净利润 3.19 亿元，其中有出售大族医疗股权影响约 5900 万，营口大族冠华动迁补偿利润确认 3780 万元，再创去上半年净利润 1.13 亿元，三季度单季不计意外的投资收益净利润有 1.1 亿元，而二季度是 0.7 亿元，业绩环比大幅增长 57%，超过预期。
- 再看四季度，四季度一般为销售淡季，但今年公司小功率设备、专用设备以及大功率激光设备都表现出良好的发展态势，业绩做到 2 季度 7000 万，甚至 8000 万完全有可能。因此，即便去除三季度这 9680 万元意外的净利润，全年净利润也有 3 亿元，合每股收益 0.43 元，如果算上 9680 万就是近 4 个亿净利润，合每股 0.57 元。
- 我们认为公司目前在小功率的激光设备已经巩固了国内的龙头地位，除了在传统的激光打标领域保持高市场占有率以外，在消费电子领域的应用也日益广泛，公司的高端中小功率切割机、焊接机、扫边机已经批量为苹果公司及其代工厂商供货，未来随着消费电子产品的升级换代，对于高精密的激光加工设备要求将更加旺盛。这将成为公司中小功率产品发展的又一契机。
- 在专用领域如 PCB 行业公司也已经打开了局面，第三季度的订单也大幅增长。此外，半导体封装行业及 LED 用的激光设备方面，公司进展也比较顺利，未来会成为新的增长点。而在大功率方面的进展也很明显，目前下游的客户已经从一些中小企业向汽车、造船、钢铁的等大型企业及企业集团过渡，从第三季度的订单看，发展的势头良好。大功率今年就有可能成为国内销售第一的品牌。
- 总的看来，我们认为激光加工设备是装备行业发展的方向之一，其高效、清洁、高精度的加工效果已经在众多领域显示出强大的生命力。而公司身为一家民营企业，市场意识强，机制灵活，又有小功率产品成功的先例，未来在中大功率方面很可能会复制中小功率的成功轨迹，成为能与国外老牌公司抗衡的大型激光设备企业。
- 预测 2010-2012 年每股收益 0.57 元、0.65 元和 0.84 元，我们维持“推荐”的投资评级，提高目标价至 16.25 元，相当于 2011 年 25 倍市盈率。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

—报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

—投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。