

日发数码(002520)年报点评

-公司保持稳定增长，中高端数控机床需求前景乐观

工业/通用机械

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011年3月29日

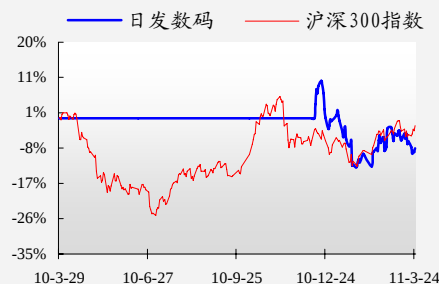
投资要点：

- 2010年，公司营业收入为2.65亿元，同比增长30.90%；实现营业利润0.57亿元，同比增长45.19%；归属公司股东的净利润0.49亿元，同比增长29.97%；摊薄每股收益为0.77元。利润分配预案为每10股转增5股、派10元。
- 公司营业收入增长是因为数控车床与加工中心等产品的需求保持旺盛。数控车床、加工中心的销售收入增速分别为31.5%、74.5%；磨削自动线产品需求快速回升。
- 公司综合毛利率为36.66%，同比下降0.59个百分点；主要是由于卧式与龙门加工中心的毛利率下降7个百分点以上，回落到35-40%的正常毛利率水平。
- 公司11年产品需求前景乐观，预收账款同比增长145.01%，反映销售订单出现大幅增长。资产负债率为19.10%，公司经营保持稳健。公司今年营业收入和净利润的目标增速为29%，我们认为目标较为保守。
- 募投项目：RF系列数控机床、轴承磨超自动线技术项目的投产进度分别为21.01%、11.28%，项目为边建设边投产的方式，计划2012年底全部投产。
- 盈利预测与估值：预计公司2011-2012年的EPS分别为1.14、1.51元，对应的市盈率为37.6、28.4倍，维持谨慎推荐的投资评级。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	26,555	30.9%	4,864	30.5%	0.77		55.6	
2011E	38,755	45.9%	7,719	58.7%	1.14		37.6	
2012E	52,254	34.8%	9,848	27.6%	1.51		28.4	
2013E								

走势图



市场数据 2011-3-28

收盘价:	42.84 元
52 周最高价:	52.36 元
52 周最低价:	39.68 元
平均持仓成本:	43.44 元

基本数据 2010Q4

总股本 (万股):	6,400
流通 A 股 (万股):	6,400
每股收益 (元):	0.77
每股净资产 (元):	11.27
每股经营现金流 (元):	0.59
市净率:	3.80

分析师：刘立喜；联系人：黎焜

执业证书编号：S0550511020007

TEL: (8621)6336 7000-273

FAX: (8621)6337 3209

Email: lik@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。