

大族激光(002008)年报点评

——业绩增长显著，新产品将成为新的增长点

信息技术/电子元器件

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 4 月 15 日

投资要点：

- 业绩实现大幅增长：**公司实现营业总收入 31.09 亿元，实现归属上市公司股东的净利润 3.76 亿元，分别同比增长 59.41%和 11916.11%；实现稀释 EPS0.54 元，扣除非经常性损益后为 0.38 元；公司 10 年业绩大幅增长的主要原因除了下游产业升级带来的先进制造设备需求大幅增长外，还由于公司子公司大族冠华老厂区土地动迁获得补偿收益以及公司转让大族医疗 98.82%股权产生的收益等。
- 与全球高端 IT 客户建立稳定合作关系：**10 年，在手机和消费电子领域，公司与 APPLE、NOKIA、MOTO、三星、索爱、LG、HP 等建立了稳定的合作关系，10 年公司提供了用于 IPAD 制造的几乎全部激光点焊设备和部分 IPHONE4 的激光点焊设备；公司激光标记设备和激光焊接设备 10 年营业收入分别实现 6.09 亿元和 3.17 亿元，同比分别增长 49.28%和 94.5%；与全球高端 IT 厂商的合作关系，也进一步确立了公司在精密激光焊接领域的行业领导者地位。
- 高功率激光切割机销售收入实现大幅增长：**10 年公司激光切割设备实现收入 6.02 亿元，同比增长 87.91%，其中高功率激光切割机实现销售收入 3.67 亿元，同比增长 119.38%。
- PCB 设备多样化，订单较好：**10 年公司 PCB 设备实现收入 4.62 亿元，同比增长 76.94%，实现盈利 5507.95 万元；10 年公司推出 PCB 通用检测机、成型机、激光割胶机等新设备，与深圳五株电路板一次性签订 1.7 亿元的设备合同。
- 新能源、新光源行业设备逐步成为公司未来新的增长点：**10 年公司固晶机、分光分色机、装带机共实现销售收入 1.02 亿元，同比增长 337%。
- 盈利预测与投资建议：**我们认为公司 11 年和 12 年 EPS 将分别为 0.6 元和 0.68 元，对应动态 PE 分别为 36 倍和 32 倍，维持“谨慎推荐”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(%)
2010A	310,909	59.41	37,567	12339.	0.54	17.14	40	
2011E	393,299	26.50	41,640	10.84	0.60	14.63	36	
2012E	488,478	24.20	47,377	13.78	0.68	14.17	32	

走势图



市场数据

2011/4/15

收盘价：	21.75 元
52 周最高价：	25.98 元
52 周最低价：	9.85 元
平均持仓成本：	

基本数据

2010Q4

总股本（万股）：	69,626
流通 A 股（万股）：	69,626
每股收益（元）：	0.54
每股净资产（元）：	3.45
每股经营现金流（元）：	0.32
市净率：	6.3

分析师：吴娜

执业证书编号：S0550511020004

TEL: (8621)6336 7000-270

FAX: (8621)6337 3209

Email: wun@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

表：利润表（预测：万元）

	2010A	2011E	2012E
营业收入	310,909	393,299	488,478
减：营业成本	183,494	230,651	285,316
营业税金及附加	1,354	1,573	1,710
营业费用	43,638	53,095	64,968
管理费用	42,185	49,162	64,479
财务费用	7,833	9,046	9,770
资产减值损失	6,433	1,535	4,885
加：投资收益	6,290	3,933	2,600
公允价值变动损益	0	0	0
其他经营损益	0	0	0
营业利润	32,261	52,169	59,951
加：其他非经营损益	17,972	6,500	6,800
利润总额	50,234	58,669	66,751
减：所得税	5,095	8,800	10,013
净利润	45,139	49,869	56,739
减：少数股东损益	7,572	8,228	9,362
归属母公司股东净利润	37,567	41,640	47,377

数据来源：公司年报，东北证券。

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。