

# 大族激光 (002008)

## 大族激光：业绩预告上修，多业务景气高涨

买入（维持）

2017年7月4日

事件：公司发布2017年1-6月业绩预告修正公告。

### ■ 业绩预告超预期，消费电子、动力电池、大功率及PCB等多下游应用景气高涨

公司发布2017年上半年业绩预告修正公告，预计今年上半年盈利7.99亿元-9.19亿元，同比增长100%~130%。其中，大族激光因对大族冠华担保而承担连带担保责任预计损失8000万元，该预计损失计入2017年上半年。如果不考虑该预计损失，大族激光今年上半年的经营业绩同比增速将达到120%~150%。而此前公司在一季度报告中预告半年报业绩同比增长60%~90%，超出此前的预期。

公司此次业绩预告上修，主要原因在于消费类电子、新能源、大功率及PCB设备需求旺盛。在消费电子领域，新一代iPhone创新变化大，例如焊接点大幅增加等，对激光设备的需求大幅增加，今年公司的苹果订单相比于去年有望翻倍。在新能源动力电池领域，公司提供从电芯到PACK全套激光系统解决方案，激光焊接系统具有损耗小、变形小、设备性能稳定、一致性好，在动力电池生产过程中广为应用。当前，国内新能源车销量持续高增长，动力电池厂商集中度提升，大族激光是它们的优选供应商，订单饱满。在大功率激光设备领域，已切入知名工程机械、汽车、航空等多领域客户，大族高功率激光设备正快速发展，年出货可达几百台。公司也拟公开发行可转债用于发展于高功率激光切割焊接系统，未来将是公司重要增长点。

### ■ 全面屏来袭，异形切割带动激光加工需求进一步提升

全面屏具有握持感最佳化、视觉效果最大化、用户体验更美好等优点，在Galaxy S8/S8+、LG G6以及下半年的OLED版本iPhone8带动下，将成为手机显示屏的新风尚。国内的华为、小米、MOTO、魅族等厂商已经切入了全面屏项目，全面屏已进入爆发点。

LCD全面屏具有R角、U型槽等形状，需要使用异形切割方案，这对LCD屏幕的切割提出新的要求。皮秒激光切割技术具备超精细加工精度和优良的加工速度，是LCD全面屏异形切割的首选。大族激光的Draco系列皮秒激光器年销售量超千台，随着全面屏下半年的爆发，其销量未来有望大幅增加。

### ■ 激光技术壁垒越垒越高，未来增长无忧

大族激光从特种光纤，到激光器，再到激光加工设备，大族已经打通了激光技术产业链，是国内真正意义上的激光技术垂直一体化厂商。公司持续深耕激光技术产业，苦练内功，筑高壁垒，为多个行业应用提供智能制造解决方案。

展望未来，消费电子、脆性材料（OLED、3D玻璃等）、动力电池、大功率设备等多个领域对激光技术应用需求旺盛，公司也将多业务开花，经营情况全面向好。

### ■ 盈利预测及投资建议

公司经营面已经全面向好，我们预计2017/2018/2019年EPS为1.28/1.68/2.14元，给予买入评级。

### ■ 风险提示

新项目推进不及预期。

证券首席分析师 王莉  
执业资格证书号码：S0600517060002

[wangl@dwzq.com.cn](mailto:wangl@dwzq.com.cn)

0755-23945021

证券分析师 杨明辉

执业资格证书号码：S0600517030001

[wangl@dwzq.com.cn](mailto:wangl@dwzq.com.cn)

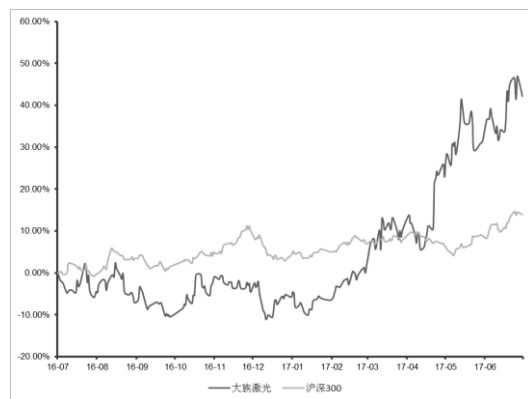
0755-23945021

研究助理 张立新

[zhanglx@dwzq.com.cn](mailto:zhanglx@dwzq.com.cn)

0755-23945021

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	33.69
一年最低价/最高价	20.78/35.40
市净率(倍)	6.48
流通A股市值(亿元)	334

### 基础数据

每股净资产(元)	5.20
资本负债率(%)	47.72
总股本(百万股)	1067
流通A股(百万股)	992

### 相关研究报告

大族激光：发行可转债，加码高功率激光设备、机器人自动化以及脆性材料及面板显示视觉装备，助力新成长。

图 表 1: 大族激光三大财务预测表

单位:百万元	2016A	2017E	2018E	2019E	估值指标汇总	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	6958.89	9429.29	11786.62	14497.54	收益率				
增长率(%)	24.55%	35.50%	25.00%	23.00%	毛利率	38.23%	42.10%	42.20%	42.30%
归属母公司股东净利	754.26	1368.35	1792.15	2283.58	三费/销售收入	26.32%	23.96%	23.25%	22.71%
增长率(%)	0.98%	81.42%	30.97%	27.42%	EBIT/销售收入	13.27%	17.87%	18.28%	18.58%
每股收益(EPS)	0.707	1.282	1.680	2.140	EBITDA/销售收入	15.72%	22.84%	22.25%	21.43%
每股经营现金流	0.687	0.075	2.008	0.538	销售净利率	10.84%	14.51%	15.21%	15.75%
销售毛利率	38.23%	42.10%	42.20%	42.30%	资产获利率				
销售净利率	10.84%	14.51%	15.21%	15.75%	ROE	14.21%	21.79%	23.72%	24.87%
净资产收益率(ROE)	14.21%	21.79%	23.72%	24.87%	ROA	9.79%	15.54%	18.86%	20.36%
投入资本回报率(ROI)	12.72%	21.91%	23.09%	29.92%	ROIC	12.72%	21.91%	23.09%	29.92%
市盈率(P/E)	47.66	26.27	20.06	15.74	增长率				
市净率(P/B)	6.77	5.72	4.76	3.91	销售收入增长率	24.55%	35.50%	25.00%	23.00%
利润表	2016A	2017E	2018E	2019E	EBIT 增长率	6.05%	82.46%	27.83%	25.04%
营业收入	6958.89	9429.29	11786.62	14497.54	EBITDA 增长率	7.79%	96.84%	21.78%	18.48%
减:营业成本	4298.30	5459.56	6812.66	8365.08	净利润增长率	1.07%	81.42%	30.97%	27.42%
营业税金及附加	72.60	98.37	122.96	151.24	总资产增长率	38.92%	14.93%	5.37%	15.79%
营业费用	771.37	952.36	1178.66	1449.75	股东权益增长率	11.95%	18.36%	20.32%	21.52%
管理费用	1067.23	1263.53	1555.83	1884.68	经营营运资本增长率	-13.65%	82.45%	4.58%	50.20%
财务费用	-6.72	43.28	5.63	-42.32	资本结构				
资产减值损失	87.46	0.00	0.00	0.00	资产负债率	41.13%	39.79%	31.68%	28.71%
加:投资收益	22.50	0.00	0.00	0.00	投资资本/总资产	69.40%	73.21%	67.04%	71.09%
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	带息债务/总负债	32.33%	37.95%	5.34%	5.30%
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	流动比率	1.34	1.66	2.32	2.84
营业利润	691.15	1612.20	2110.87	2689.10	速动比率	0.82	0.99	1.42	1.70
加:其他非经营损益	176.10	-2.16	-2.16	-2.16	股利支付率	28.27%	28.79%	28.79%	28.79%
利润总额	867.25	1610.04	2108.71	2686.94	收益留存率	71.73%	71.21%	71.21%	71.21%
减:所得税	112.88	241.51	316.31	403.04	资产管理效率				
净利润	754.37	1368.53	1792.40	2283.90	总资产周转率	0.74	0.87	1.03	1.10
减:少数股东损益	0.10	0.19	0.25	0.31	固定资产周转率	4.51	5.99	8.95	13.67
归属母公司股东	754.26	1368.35	1792.15	2283.58	应收账款周转率	2.63	2.62	2.80	2.69
资产负债表	2016A	2017E	2018E	2019E	存货周转率	2.33	2.06	2.30	2.13
货币资金	102.76	94.29	229.44	144.98	业绩和估值指标	2016A	2017E	2018E	2019E
应收和预付款项	2832.08	3908.81	4516.90	5846.24	EBIT	923.77	1685.48	2154.54	2694.07
存货	1845.05	2653.37	2959.94	3932.49	EBITDA	1094.01	2153.44	2622.50	3107.12
其他流动资产	43.56	43.56	43.56	43.56	NOPLAT	652.73	1434.50	1833.19	2291.80
长期股权投资	737.76	737.76	737.76	737.76	净利润	754.26	1368.35	1792.15	2283.58
投资性房地产	494.40	439.67	384.93	330.20	EPS	0.707	1.282	1.680	2.140
固定资产和在建	1831.36	1574.49	1317.61	1060.73	BPS	4.973	5.886	7.082	8.606
无形资产和开发	1194.73	1093.29	991.84	890.40	PE	47.66	26.27	20.06	15.74
其他非流动资产	353.86	298.95	244.05	244.05	PB	6.77	5.72	4.76	3.91
资产总计	9435.55	10844.18	11426.02	13230.39	PS	5.17	3.81	3.05	2.48
短期借款	1061.56	1444.31	0.00	8.19	PCF	49.04	449.01	16.77	62.65
应付和预收款项	2315.93	2367.28	3117.07	3286.88	EV/EBIT	40.26	22.31	16.73	13.43
长期借款	193.16	193.16	193.16	193.16	EV/EBITDA	34.00	17.46	13.75	11.64
其他负债	310.04	310.04	310.04	310.04	EV/NOPLAT	56.98	26.22	19.67	15.78
负债合计	3880.69	4314.79	3620.26	3798.27	EV/IC	5.68	4.74	4.71	3.85
股本	1067.07	1067.07	1067.07	1067.07	ROIC-WACC	12.72%	20.87%	21.98%	29.78%
资本公积	790.86	790.86	790.86	790.86	股息率	0.006	0.011	0.014	0.018
留存收益	3448.43	4422.78	5698.90	7324.95	现金流量表	2016A	2017E	2018E	2019E
归属母公司股东	5306.36	6280.70	7556.83	9182.88	经营性现金净流量	733.06	80.06	2143.15	573.85
少数股东权益	241.89	242.08	242.32	242.64	投资性现金净流量	-1325.70	-1.84	-1.84	-1.84
股东权益合计	5548.25	6522.78	7799.15	9425.51	筹资性现金净流量	480.64	-86.69	-2006.17	-656.48
负债和股东权益	9428.93	10837.57	11419.41	13223.78	现金流量净额	-99.63	-8.47	135.14	-84.46

数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 免責聲明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

