

# 大族激光(002008)

## 大族激光：上半年业绩高增长，未来增长动力依旧强劲

买入(维持)

2017年07月27日

证券分析师 王莉

执业证书编号：S0600517060002  
yjs\_wangli@dwzq.com.cn

证券分析师 杨明辉

执业证书编号：S0600517030001  
yangmh@dwzq.com.cn

研究助理 张立新

zhanglx@dwzq.com.cn

事件：公司发布2017年1-6月业绩快报公告。

### 投资要点：

#### ■ 2017H1 营收净利润双双高增长，单季度净利率亦创近年新高

公司发布2017年上半年业绩快报公告，今年上半年公司收入55.35亿元，同比增长77.30%；归属于上市公司股东的净利润9.14亿元，同比增长128.75%，处于上次半年报业绩预告的上限（上次预告7.99亿元-9.19亿元）。单季度来看，2017Q2季度公司收入40.14亿元，相比于去年的19.41亿元增长了106.80%；2017Q2季度公司净利润7.63亿元，相比于去年的2.84亿元增长了168.67%。这其中考虑了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7000万元，如果不考虑该预计损失，今年上半年净利润增速更高。从公司净利率来看，2017Q2公司整体净利率达到19.00%，是近三年来单季度净利率的新高。

今年上半年公司营业收入和净利润双双实现了高速增长，且净利率创三年新高，其原因来自于多方面。第一，今年苹果业务订单暴增，给公司带来明显的规模效应。第二，动力电池工厂投资火爆，带动动力电池设备高增长，大族激光提供从电芯到PACK全套激光系统解决方案，订单饱满。第三，大功率激光设备已经建立了突出的竞争优势，切入知名工程机械、汽车、航空等多领域客户，步入快车道。

#### ■ 展望下半年及未来，增长动力不减

展望今年下半年及未来，公司增长动力不减。今年公司苹果业务订单暴增，三季度仍将有不少订单落地。动力电池、大功率激光设备以及PCB等下游仍将保持持续的景气度。

展望明年及未来，大功率激光设备将大展身手。随着制造的升级，大功率激光设备凭借优异加工性能在工程机械、汽车、航空等领域的应用渗透率在加速。目前，我国大功率激光切割机的需求量在10000台左右，若以每台200万元的价格计算，仅大功率激光切割设备的市场空间将达到200亿元。大族作为国内大功率激光设备的先行者，将保持持续快速的增长步伐。此外，大族在面板加工、动力电池领域仍将保持快速的增长。

#### ■ 下半年全面屏趋势明显，异形切割带动激光加工需求提升

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。

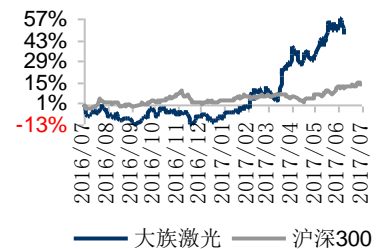
#### ■ 盈利预测及投资建议

公司经营面已经全面向好，我们预计2017/2018/2019年EPS为1.25/1.65/2.10元，给予“买入”评级。

#### ■ 风险提示

新项目推进不及预期。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	35.47
一年最低/最高价	20.87/38.48
市净率(倍)	7.09
流通A股市值(百万元)	35,174

### 基础数据

每股净资产(元)	5.00
资本负债率(%)	47.72
总股本(百万股)	1,067
流通A股(百万股)	992

### 相关研究

1. 大族激光：业绩预告上修，多业务景气高涨 -20170704
2. 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装备，助力新成长-20170614
3. 大族激光：业绩大超预期，手机创新、大功率、半导体面板及动力电池业务多点开花 -20170425
4. 大族激光：多业务开花，经营情况全面向好 -20170320

1/3

大族激光三大财务预测表

单位:百万元	2016A	2017E	2018E	2019E		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	1335.75	1761.57	2244.36	三费/销售收入	26.32%	23.73%	23.04%	22.59%
增长率(%)	0.98%	77.09%	31.88%	27.41%	EBIT/销售收入	13.27%	17.19%	17.71%	18.10%
每股收益(EPS)	0.71	1.25	1.65	2.10	EBITDA/销售收入	15.72%	22.15%	21.68%	20.95%
每股经营现金流	0.69	0.80	1.51	1.32	销售净利率	10.84%	14.17%	14.95%	15.48%
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%	14.17%	14.95%	15.48%	ROE	14.21%	21.35%	23.45%	24.64%
净资产收益率(ROE)	14.21%	21.35%	23.45%	24.64%	ROA	9.79%	16.18%	18.34%	19.96%
投入资本回报率(ROI)	12.72%	21.13%	25.05%	30.64%	ROIC	12.72%	21.13%	25.05%	30.64%
市盈率(P/E)	50.18	28.34	21.49	16.86	增长率				
市净率(P/B)	7.13	6.05	5.04	4.15	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%	75.42%	28.82%	25.70%
营业收入	6958.89	9429.29	11786.62	14497.54	EBITDA 增长率	7.79%	90.90%	22.36%	18.85%
减:营业成本	4298.30	5459.56	6812.66	8365.08	净利润增长率	1.07%	77.09%	31.88%	27.41%
营业税金及附加	72.60	98.37	122.96	151.24	总资产增长率	38.92%	6.16%	13.62%	15.54%
营业费用	771.37	952.36	1178.66	1449.75	股东权益增长率	11.95%	17.92%	20.05%	21.27%
管理费用	1067.23	1263.53	1555.83	1884.68	经营营运资本增长率	-13.65%	48.62%	21.74%	32.83%
财务费用	-6.72	21.93	-19.20	-59.11	资本结构				
资产减值损失	87.46	95.00	102.00	110.00	资产负债率	41.20%	35.11%	31.87%	28.87%
加:投资收益	22.50	30.00	35.00	40.00	投资资本/总资产	69.40%	71.00%	64.19%	62.06%
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	带息债务/总负债	32.28%	23.69%	5.33%	5.09%
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	流动比率	1.34	1.84	2.35	2.88
营业利润	691.15	1568.55	2068.70	2635.89	速动比率	0.82	1.00	1.44	1.74
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	1566.39	2066.54	2633.73	收益留存率	71.73%	71.21%	71.21%	71.21%
减:所得税	112.88	230.46	304.73	389.06	资产管理效率				
净利润	754.37	1335.93	1761.81	2244.67	总资产周转率	0.74	0.94	1.04	1.10
减:少数股东损益	0.10	0.18	0.24	0.31	固定资产周转率	4.51	6.37	10.52	19.23
归属母公司股东	754.26	1335.75	1761.57	2244.36	应收账款周转率	2.63	3.26	2.92	3.23
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	538.93	1308.64	业绩和估值指标	2016A	2017E	2018E	2019E
应收和预付款项	2832.08	3139.96	4277.97	4777.00	EBIT	923.77	1620.48	2087.54	2624.07
存货	1845.05	2653.37	2959.94	3932.49	EBITDA	1094.01	2088.44	2555.50	3037.12
其他流动资产	43.56	50.00	60.00	70.00	NOPLAT	652.73	1383.75	1781.49	2238.30
长期股权投资	737.76	767.76	802.76	842.76	净利润	754.26	1335.75	1761.57	2244.36
投资性房地产	494.40	439.67	384.93	330.20	EPS	0.71	1.25	1.65	2.10
固定资产和在建	1831.36	1479.49	1120.61	753.73	BPS	4.97	5.86	7.04	8.54
无形资产和开发	1194.73	1093.29	991.84	890.40	PE	50.18	28.34	21.49	16.86
其他非流动资产	353.86	298.95	244.05	244.05	PB	7.13	6.05	5.04	4.15
资产总计	9435.55	10016.77	11381.02	13149.27	PS	5.44	4.01	3.21	2.61
短期借款	1061.56	640.12	534.21	521.44	PCF	51.63	44.34	23.44	26.88
应付和预收款项	2315.93	2367.28	2582.86	2765.44	EV/EBIT	42.32	23.88	18.03	14.06
长期借款	193.16	193.16	193.16	193.16	EV/EBITDA	35.73	18.53	14.73	12.15
其他负债	316.65	316.65	316.65	316.65	EV/NOPLAT	59.89	27.97	21.13	16.49
负债合计	3887.30	3517.20	3626.87	3796.69	EV/IC	5.97	5.44	5.15	4.52
股本	1067.07	1067.07	1067.07	1067.07	ROIC-WACC	12.72%	20.10%	24.42%	30.49%
资本公积	790.86	790.86	790.86	790.86	股息率	0.006	0.010	0.013	0.017
留存收益	3448.43	4399.57	5653.91	7252.03	现金流量表	2016A	2017E	2018E	2019E
归属母公司股东	5306.36	6257.49	7511.83	9109.96	经营性现金净流量	733.06	853.52	1614.81	1408.13
少数股东权益	241.89	242.07	242.31	242.62	投资性现金净流量	-1325.70	-1.84	-1.84	-1.84
股东权益合计	5548.25	6499.57	7754.15	9352.58	筹资性现金净流量	480.64	-860.15	-1168.34	-636.58
负债和股东权益	9435.54	10016.77	11381.02	13149.27	现金流量净额	-99.63	-8.47	444.64	769.72

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 免责声明

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>

