

# 大族激光 (002008) 三季度业绩高速增长，产业升级开启新空间—三季报点评

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 49.23 元

## 事件:

公司 1-9 月实现营业收入 89/14 亿元,同比增长 78.69%;归母净利润 15.02 亿元,同比增长 137.31%。第三季度单季度实现营业收入 33.79 亿元,同比增长 81.01%;归母净利润 5.88 亿元,同比增长 151.98%,营收及净利润保持高速增长态势。

## 结论:

➤ **消费电子相关加工业务表现强劲,小功率激光及自动化配套领域高速增长。**公司经过多年深耕,在消费电子及零部件加工领域积累了充分经验。伴随着智能手机升级潮,对精密制造的要求进一步提升,不仅是核心客户,更带动产业链上端的激光机自动化设备的全面升级。同时对其他手机品牌高端机型有示范效应。

双面玻璃+不锈钢中框的设计,提高中框的加工精度要求;双摄的大面积推广增加了脆性材料加工的应用;中框的使用需要大量使用激光焊接。随着 5G 时代的带来,手机背板脆性材料应用的增加,是公司小功率激光器业务持续发展的动力。

➤ **大功率光纤激光器空间广阔。大功率光纤激光器是指功率在 kw 量级的激光器。**光纤激光器作为一种新型的激光器,相比传统激光器,光电转换效率大幅增加。光纤激光器可以做到大功率输出、光电转换效率高,使用灵活,在汽车、航空航天、船舶制造等领域广泛应用在切割和焊接中。IPG 也借在光纤激光器领域的深耕,成为世界激光器公司中的新秀。

公司目前已经实现中小功率光纤激光器的量产,单模千瓦级光纤激光器在研发中,并通过并购加拿大 Coractive 公司加速公司在光纤激光器领域的技术储备。随着我们产业升级、智能制造的浪潮,对大功率机械精密加工的需求将持续高速增长,将给公司未来发展带来持续动力。

➤ **OLED 面板显示、PCB、LED、半导体设备业各个领域全面开花。**随着公司自身激光器和激光相关自动化装备研发的推进、技术的积累,公司在多个细分领域实现进口替代。

发布时间: 2017 年 10 月 26 日

## 主要数据

52 周最高/最低价(元)	49.23/21.20
上证指数/深圳成指	3396.90/11437.21
50 日均成交额(百万元)	802.84
市净率(倍)	9.90
股息率	0.41%

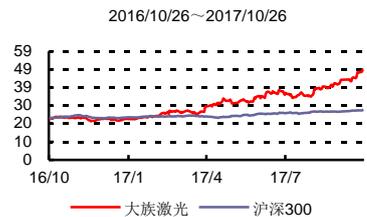
## 基础数据

流通股(百万股)	992.18
总股本(百万股)	1067.07
流通市值(百万元)	48845.19
总市值(百万元)	52531.62
每股净资产(元)	4.97
净资产负债率	90.86%

## 股东信息

大股东名称	大族控股集团有限公司
持股比例	15.91%
国元持仓情况	

## 52 周行情图



## 相关研究报告

《国元证券公司研究-大族激光 (002008) 三季报点评—激光设备推动业绩大幅度增加》, 2014-10-30

## 联系方式

研究员: 常格非  
 执业证书编号: S0020511030010  
 电话: 021-51097188-1925  
 电邮: changgefei@gyzq.com.cn  
 研究助理: 刘单于  
 执业证书编号: S0020115080059  
 电话: 021-51097188-1928  
 电邮: liuchanyu@gyzq.com.cn  
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

- **公司规模效应初现。**公司利用自身的技术积累在各个领域协同作战，同时在产业链上下游拓展。在整个产业升级、智能制造的大背景下，公司进入新一轮成长期。

#### 投资建议：

预测公司 2017-2019 年归母净利润分别为 16.68、20.12 和 25.28 亿元，每股收益为 1.56、1.88 和 2.37 亿元，对应当前股价 PE 为 32、26 和 21，给予“增持”评级。

#### 风险因素：

下游客户创新需求增速不及预期，公司核心激光器研发进度缓慢、竞争加剧。



## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn